



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Radim Černý

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.

BRNO 2016

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Černý Radim

Ekonomika podniku (6208R020)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation in the Firm and Proposals to its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Osnova

Úvod

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Teoretická východiska práce

Analýza současného stavu

Vlastní návrhy řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2.vyd. Praha: Ekopress, 2008. ISBN 978-80-86929-44-6.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-903-0.

KNÁPKOVÁ, A. a D. PAVELKOVÁ. Finanční analýza. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80247-3349-4.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2015/2016.

L.S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan fakulty

V Brně, dne 29.2.2016

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zaměřuje na zhodnocení finanční situace vybrané společnosti za roky 2010 až 2014 a z toho vyplývající návrhy na její zlepšení. Práce obsahuje teoretický rámec, charakteristiku konkrétní společnosti, SWOT analýzu, analýzu jejího současného finančního stavu a vlastní návrhy řešení pro zlepšení do budoucna.

Abstract

This bachelor's thesis focuses on evaluation of the financial situation in the firm in the period 2010-2014 and proposals to its improvement. It contains a theoretical framework, a characteristic of a specific company, a SWOT analysis, an analysis of its current financial condition and the resulting proposals for improvement in the future.

Klíčová slova

Finanční analýza, poměrové ukazatele, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, SWOT analýza, horizontální analýza, vertikální analýza

Key words

Financial analysis, ratio indicators, balance sheet, profit and loss, SWOT analysis, horizontal analysis, vertical analysis

Bibliografická citace

ČERNÝ, R. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2016. 63 s. Vedoucí bakalářské práce doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně.
Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 31. května 2016

.....

podpis studenta

Poděkování

Touto cestou chci poděkovat panu docentu Ing. Tomáši Meluzínovi, Ph.D. za vedení této bakalářské práce a za jeho cenné rady a připomínky. Děkuji také společnosti Podzimek a synové s.r.o. za jejich vstřícnost při poskytování údajů a informací.

OBSAH

ÚVOD	11
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	12
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	13
1.1 Finanční analýza.....	13
1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	13
1.2.1 Rozvaha	14
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty.....	14
1.2.3 Výkaz cash flow.....	14
1.3 Uživatelé finanční analýzy	15
1.4 Metody finanční analýzy	16
1.5 Analýza absolutních ukazatelů.....	17
1.5.1 Horizontální analýza	17
1.5.2 Vertikální analýza	17
1.6 Analýza rozdílových ukazatelů	18
1.6.1 Čistý pracovní kapitál	18
1.6.2 Čisté pohotové prostředky	18
1.6.3 Čistý peněžní majetek	18
1.7 Analýza poměrových ukazatelů	18
1.7.1 Ukazatele likvidity	19
1.7.2 Ukazatele rentability	20
1.7.3 Ukazatele zadluženosti	21
1.7.4 Ukazatele aktivity	22
1.7.5 Provozní (výrobní) ukazatele.....	23
1.7.6 Ukazatele na bázi cash flow.....	23

1.8	Analýza soustav ukazatelů	25
1.8.1	IN05	25
1.9	SWOT analýza	27
2	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	28
2.1	Základní údaje o společnosti	28
2.1.1	Předmět podnikání	28
2.2	Charakteristika společnosti	29
2.3	Organizační struktura	29
2.4	SWOT analýza	31
2.5	Finanční analýza.....	33
2.6	Analýza absolutních ukazatelů.....	33
2.6.1	Horizontální analýza aktiv	33
2.6.2	Horizontální analýza pasiv.....	35
2.6.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	36
2.6.4	Vertikální analýza aktiv	37
2.6.5	Vertikální analýza pasiv.....	39
2.7	Analýza rozdílových ukazatelů	40
2.8	Analýza poměrových ukazatelů	41
2.8.1	Ukazatele likvidity	41
2.8.2	Ukazatele rentability	43
2.8.3	Ukazatele zadluženosti	46
2.8.4	Ukazatele aktivity	46
2.8.5	Provozní ukazatele	48
2.8.6	Ukazatele na bázi cash flow.....	48
2.9	IN05.....	49
2.10	Souhrnné zhodnocení finanční situace podniku	50

3	VLASTNÍ NÁVHRÝ ŘEŠENÍ	52
3.1	Developerský projekt	52
3.2	Další návrhy	54
	ZÁVĚR	56
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	57
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	59
	SEZNAM OBRÁZKŮ	60
	SEZNAM GRAFŮ	61
	SEZNAM TABULEK	62
	SEZNAM PŘÍLOH.....	63

ÚVOD

V současné době velkého konkurenčního prostředí je důležité, aby vedení podniku detailně znalo svoji finanční situaci a mohlo tak kvalitně řídit podnik a správně rozhodovat o vzniklých situacích. Velmi dobře k tomu slouží metody finanční analýzy, které poskytují detailní a komplexní výsledky.

Finanční analýza slouží nejen pro zhodnocení současné situace. Umožňuje nahlédnout i do minulých let a pomocí všech těchto informací stanovit směr, kam by se měl podnik vydat do budoucna. Výsledky získané z finanční analýzy nemusí sloužit pouze vedení podniku, ale čerpat z nich mohou i investoři, banky nebo dodavatelé.

Tato bakalářská práce se zaměřuje na obchodní společnost Podzimek a synové s.r.o. Jedná se o stavební podnik střední velikosti sídlící v Třešti. Důvod výběru tohoto podniku je ten, že jsem v něm absolvoval odbornou praxi, během které jsem získal přehled o jeho fungování.

V teoretické části této práce jsou představeny a vysvětleny použité metody finanční analýzy. Jsou vybrány takové metody, které mají vypovídající hodnotu pro stavební společnost.

Praktická část vychází z části teoretické. Jsou tam přehledně zpracovány výsledky metod finanční analýzy, jejich vývoj v čase, porovnání s oborovým průměrem a nechybí ani interpretace výsledků. Kromě samotných výpočtů se v ní také nachází základní informace o sledovaném podniku, jeho organizační struktura či silné a slabé stránky. Na konci této části nechybí ani samotné zhodnocení finanční situace na základě všech získaných informací.

Na praktickou část navazuje část návrhová. V této části jsou formulovány návrhy na zlepšení slabých stránek hospodaření podniku.

Jako zdroj informací pro výpočty finanční analýzy jsou využity účetní závěrky z let 2010-2014, které společnost pro tuto práci poskytla. Všechny tyto dokumenty jsou k nahlédnutí v příloze.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace podniku Podzimek a synové s.r.o. a následná formulace návrhových opatření vedoucí ke zlepšení jeho situace. K dosažení hlavního cíle je zapotřebí formulovat a naplnit cíle dílčí.

Prvním z nich je zpracování teoretického rámce, jenž se týká finanční analýzy, a vychází především ze soudobé odborné literatury. Z teoretického rámce bude vycházet praktická část této práce.

Dalším dílčím cílem je sběr dat a informací. Data jsou čerpána z poskytnutých účetních výkazů od společnosti za období let 2010 až 2014. Další užitečné informace jsou získány z diskuse s finančním ředitelem společnosti.

Další stanovený dílčí cíl je základní charakteristika a popis sledované společnosti (základní údaje, předmět činnosti, organizační struktura). Díky tomu bude samotné hodnocení finanční situace smysluplnější a komplexnější. K charakteristice podniku bude mimo jiné využita metoda zvaná SWOT analýza.

Následným dílčím cílem je provedení finanční analýzy, konkrétně vybraných elementárních metod, které vychází z teoretického rámce. Jedná se o analýzu absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a analýzu soustav ukazatelů.

Na základě zjištěných výsledků finanční analýzy a všech ostatních získaných informací, bude provedeno souhrnné zhodnocení finanční situace podniku. Ze souhrnného hodnocení budou vycházet konkrétní návrhy či opatření, které by měly vést k případným nápravám nebo dokonce ke zlepšení finanční situace podniku.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této kapitole budou zpracovány teoretické poznatky vycházející z odborné literatury a odborných publikací, které jsou nezbytné pro zpracování bakalářské práce.

1.1 Finanční analýza

Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Zahrnuje v sobě hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek. Finanční analýza tedy prověřuje finanční zdraví podniku a vytváří základ pro finanční plán. Jejím hlavním smyslem je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku (1).

Při provádění finanční analýzy je třeba brát v potaz podmínku aplikovatelnosti (používají se metody adekvátní možnostem a podmínkám podniku), efektivnosti (vynaložené náklady na zpracování by neměly přesáhnout očekávané výnosy plynoucí z využití výsledků) a účelnosti (je realizována k předem vymezenému cíli) (2).

Základní cíl finančního řízení podniku je především dosahovat finanční stability. Ta se hodnotí pomocí dvou základních kritérií:

- schopnost vytvářet zisk, zajišťovat přírůstek majetku a zhodnocovat vložený kapitál,
- zajištění platební schopnosti podniku (1).

Závěrem finanční analýzy je potřeba uvést doporučení pro přijetí opatření ke zlepšení finanční situace podniku v souvislosti očekávaného vývoje vnějších podmínek a strategických záměrů podniku (3).

1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Aby byla finanční analýza úspěšná, je třeba při její realizaci čerpat z kvalitních informací. Měly by být nejen kvalitní, ale zároveň také komplexní. Jako vhodný zdroj informací slouží výroční zprávy, které obsahují účetní výkazy v rámci účetní závěrky.

Jejich věrnost a pravdivost ověřuje auditor. Základní data jsou nejčastěji čerpána z účetních výkazů, do kterých patří:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- výkaz cash flow (1).

Struktura rozvahy a výkazu zisku a ztráty je závazně stanovena, což umožňuje snadnější a kvalitnější srovnávání jednotlivých firem a tvorbu oborových analýz (1).

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha je účetním výkazem, který zachycuje stav majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) v peněžních jednotkách. Je tvořena bilanční formou (aktiva se vždy rovnají pasivům) a sestavuje se vždy k určitému datu (1).

Do majetkové struktury (aktiv) patří: dlouhodobý majetek, krátkodobý majetek a ostatní aktiva. Do finanční struktury (pasiv) se řadí: vlastní kapitál, cizí kapitál a ostatní pasiva (1).

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Zachycuje tedy pohyb výnosů a nákladů, přičemž tyto položky se nemusí opírat o skutečné peněžní toky (příjmy a výdaje). V rámci analýzy se hledá odpověď na otázku, jak jednotlivé položky tohoto výkazu ovlivňují nebo spíše ovlivňovaly výsledek hospodaření (1).

1.2.3 Výkaz cash flow

Přehled o peněžních tocích podává informace o peněžních tocích v průběhu účetního období. Peněžními toky se rozumí přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních prostředků a ekvivalentů. Výkaz cash flow tedy posuzuje skutečnou finanční situaci podniku. Rozděluje se na 3 základní části: provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost (1).

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které se týkají finanční situace podniku, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících do kontaktu s daným podnikem. Každý z těchto subjektů má své specifické zájmy, proto je důležité vědět komu je finanční analýza určena (4).

Existuje základní rozdělení na interní uživatele a externí uživatele.

Interní uživatelé:

- manažeři,
- zaměstnanci,
- odboráři (5).

Externí uživatelé:

- obchodní partneři,
- investoři,
- konkurence,
- banky a jiní věřitelé,
- stát a jeho orgány (5).

Manažeři

Manažeři využívají získané informace především pro dlouhodobé i operativní řízení podniku. Umožňuje jim vytvoření zpětné vazby mezi řídicím rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem. Znalost finančního zdraví podniku umožňuje manažerům lepší podmínky pro správné rozhodování a plánování (4).

Zaměstnanci

Zaměstnanci podniku mají přirozený zájem o jeho prosperitu a stabilitu. Především pak o prosperitu a jistotu zaměstnání a v oblasti mzdové a sociální (4).

Obchodní partneři

Obchodní partnery zajímá především schopnost podniku dostat svým závazkům z daných obchodních vztahů. Sledují tedy hlavně zadluženost, solventnost a likviditu. Důležité je i hledisko dlouhodobé stability (5).

Investoři

Investoři jsou poskytovatelé kapitálu a tak sledují především míru rizika a výnosů spojených s vloženým kapitálem. Dále je také zajímaví informace o tom, jak podnik nakládá s prostředky, které do podniku vložily (5).

Konkurence

Konkurenti se zajímají o finanční informace podobných podniků i celého odvětví za účelem srovnání s vlastními výsledky. Srovnávají se nejen výsledky hospodaření, ale i jednotlivé ukazatele účetních výkazů a finanční analýzy (4).

Banky a jiní věřitelé

Věřitelé potřebují získat informace o finančním hospodaření budoucího či existujícího dlužníka. V počáteční fázi se věřitel musí rozhodnout, zda úvěr poskytne, případně v jaké výši a za jakých podmínek. Když úvěr poskytne, tak si i nadále udržuje přehled o finanční situaci podniku (5).

Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány sledují finančně-účetní data z několika důvodů, jako jsou kontrola podniků, statistické průzkumy, rozdělování finanční výpomoci či získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou (4).

1.4 Metody finanční analýzy

Finanční analýza lze realizovat několika způsoby. Vždy je však potřeba vědět, jak moc má být daná analýza podrobná a zároveň také jakými formami a technikami se bude provádět (6).

Finanční analýza obvykle obsahuje dvě navzájem propojené části: fundamentální (kvalitativní) analýzu a technickou (kvantitativní) analýzu (2).

Fundamentální analýza podniku

Analyzuje vlivy vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí podniku, právě probíhající fázi života podniku a charakter podnikových cílů. Jedná se o analýzu založenou především na verbálním hodnocení. Fundamentální analýza tak vytváří

základní rámec pro technickou analýzu. Za jednu ze základních metod kvalitativní analýzy je považována SWOT analýza (2).

Technická analýza podniku

Technická analýza podniku využívá matematické, statistické a další algoritmizované metody ke zpracování ekonomických dat s následným ekonomickým posouzením výsledků. Postup analýzy v sobě zahrnuje charakteristiku prostředí a zdrojů dat, výběr metod a zpracování dat, a také návrhy na dosažení cílového stavu (2).

Do elementárních a obecně používaných metod patří analýza stavových, rozdílových, poměrových a soustav ukazatelů (6).

1.5 Analýza absolutních ukazatelů

Využívá údajů přímo obsažených v účetních výkazech. Sleduje změny absolutních hodnot v čase a jejich relativní (procentní) změny. Konkrétní uplatnění mají absolutní ukazatele při analýze vývojových trendů (horizontální analýza) a v procentní analýze komponent - vertikální analýza (6).

1.5.1 Horizontální analýza

Zabývá se porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Existují dva druhy výpočtů. Vypočítává se absolutní výše změn a také její procentní vyjádření k výchozímu roku (3).

Absolutní změna = ukazatel_t – ukazatel_{t-1}

% změna = (absolutní změna x 100) / ukazatel_{t-1} (3)

1.5.2 Vertikální analýza

Spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Pro rozbor rozvahy se zvolí jako základna celková výše aktiv a pro rozbor výkazu zisku a ztráty celková velikost výnosů či nákladů (3).

1.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku, především pak jeho likvidity. Jsou označovány jako fondy finančních prostředků (finanční fondy). Fond je brán jako shrnutí určitých stavových ukazatelů vyjadřující aktiva nebo pasiva. Čistý fond je chápán jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv (2).

Má-li být podnik likvidní, potřebuje potřebnou výši relativně volného kapitálu. Musí mít tedy přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji (3).

1.6.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál má významný vliv na platební schopnost podniku. Je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. ČPK představuje část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem (3).

$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva}$ (7)

1.6.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky se používají pro sledování okamžité likvidity. Představují rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky (2).

$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$ (7)

1.6.3 Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek představuje střední cestu mezi oběma výše zmíněnými rozdílovými ukazateli. Při výpočtu se od oběžných aktiv vylučují zásoby nebo i nelikvidní pohledávky. Od takto upravených aktiv se odečtou krátkodobé závazky (2).

$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva}$ (7)

1.7 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základními nástroji finanční analýzy. Umožňují získat rychlou představu o finanční situaci podniku. Jejich podstatou je, že dávají do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty či cash-flow. Podle jednotlivých oblastí

hodnocení finančního zdraví podniku jsou ukazatele roztrženy do několika skupin. Jedná se především o ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity (1).

1.7.1 Ukazatele likvidity

Likvidita podniku je schopnost podniku uhradit včas své platební závazky. Solventnost znamená připravenost hradit své dluhy, když nastala jejich splatnost. Podmínkou solventnosti je právě likvidita. Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit, s tím, co je nutno zaplatit. Pro hodnocení likvidity podniku se zpravidla používají tři základní ukazatele (1), (3).

Okamžitá likvidita

Ukazatel okamžité likvidity, označovaný též jako likvidita I. stupně, představuje nejužší vymezení likvidity. Měří schopnost podniku hradit právě splatné dluhy. Likvidita je zajištěna při hodnotě ukazatele alespoň 0,2 (2), (3).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} (3)$$

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita udává, kolikrát pokrývají pohledávky a krátkodobý finanční majetek krátkodobé cizí zdroje. Pro ukazatel pohotovosti likvidity (likvidity II. stupně) platí, že by se měl pohybovat v rozmezí od 1 do 1,5 (3).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} (1)$$

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity (likvidity III. stupně) udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje podniku. Doporučená hodnota ukazatele by se měla pohybovat v intervalu od 1,5 do 2,5 (3).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} (3)$$

1.7.2 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu je označována jako měřítko schopnosti podniku dosahovat zisku využitím investovaného kapitálu. To je chápáno jako schopnost vytvářet nové zdroje. Obecně lze říct, že ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Dosahované hodnoty rentabilit je nutné posuzovat v delším časovém kontextu. Krátkodobě může dojít k výkyvům, které ještě nemusí nutně znamenat problémy podniku, ale mohou být způsobeny třeba vysokou investicí do nových kapacit. Hodnoty ukazatelů rentability by však měly mít rostoucí tendenci v časové řadě. Čím jsou tyto hodnoty vyšší, tím je podnik silnější a efektivnější (1), (3).

Rentabilita celkového kapitálu

Rentabilita celkového kapitálu (též nazývána rentabilita aktiv) je ukazatel, který měří produkční sílu podniku. Při použití EBIT (zisk před odečtením úroků a daní – v účetní metodice odpovídá provoznímu hospodářskému výsledku) v čitateli měří výkonnost podniku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení (3).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \quad (2)$$

Rentabilita vlastního kapitálu

Měřením rentability vlastního kapitálu se vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. Zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos a jestli se využívá s intenzitou, která odpovídá velikosti jejich rizika (1), (2).

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (1)$$

Rentabilita tržeb

Ukazatel vyjadřuje ziskovou marži, která je důležitým vypovídajícím údajem pro hodnocení úspěšnosti podniku. Zisk je vztažen k tržbám, jakožto k nejdůležitější položce výnosů. Udává, kolik procent zisku připadá na 1 Kč tržeb (1), (3).

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (1)$$

Rentabilita vloženého kapitálu

Ukazatel rentability vloženého kapitálu je používán jako ukazatel měřící výnosnost dlouhodobého kapitálu (tzn. dlouhodobého cizího kapitálu a vlastního kapitálu) vloženého do majetku podniku (3).

$$\text{ROI} = \frac{\text{zisk}}{\text{dlouhodobý kapitál}} \quad (3)$$

1.7.3 Ukazatele zadluženosti

Pojem zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik využívá k financování své činnosti cizí zdroje (dluh). Podniky používají cizí zdroje, protože financování podniku výhradně z vlastního kapitálu s sebou přináší snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Ani financování pouze z cizích zdrojů není reálné, neboť musí existovat určitá výše vlastního kapitálu a navíc by jeho získávání bylo obtížné a spojené s vysokým rizikem. Podstatou analýzy zadluženosti je hledání optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem (1).

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti se vypočte jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Věřitelé preferují nízkou zadluženost z důvodu většího bezpečnostního polštáře. Vlastníci naopak hledají větší finanční páku. Je-li ukazatel vyšší než oborový průměr může být pro podnik obtížné získat dodatečně zdroje bez toho, aby nejdříve zvýšila vlastní kapitál (2).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \quad (3)$$

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování představuje doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti. Jejich součet by měl být roven 1. Oba ukazatele vytváří přehled o finanční struktuře podniku. Koeficient samofinancování vyjadřuje finanční nezávislost podniku (2).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (1)$$

Úrokové krytí

Tento ukazatel nám udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky, což ukazuje jak velký je bezpečnostní polštář pro věřitele. Za doporučenou hodnotu se udává trojnásobek nebo i více. (1)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \quad (1)$$

1.7.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více, než je účelné, vznikají mu zbytečně vysoké náklady, ze kterých plyne i nižší zisk. Naopak při jejich nedostatku se podnik obírá o potenciální podnikatelské příležitosti a přichází o výnosy, které by mohl získat (2).

Vázanost celkových aktiv

Ukazatel vázanosti celkových aktiv podává informace o intenzitě, se kterou podnik využívá aktiv s cílem dosáhnout tržeb. Příznivý výsledek ukazatele (čím je nižší, tím lépe) znamená pro podnik, že expanduje, a přitom nemusí zvyšovat finanční zdroje (2).

$$\text{Vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{roční tržby}} \quad (2)$$

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv udává, kolikrát se aktiva obrátí za rok. Výsledek se porovnává s oborovým průměrem. Pokud je počet obrátek nižší, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva (2).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}} \quad (2)$$

Obrat dlouhodobého majetku

Posuzuje využití investičního majetku. Je třeba brát na vědomí, že obrat dlouhodobého majetku i obrat celkových aktiv je ovlivněn mírou odepsaného majetku (3).

$$\text{Obrat DM} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (3)$$

1.7.5 Provozní (výrobní) ukazatele

Provozní ukazatele se uplatňují ve vnitřním řízení podniku. Opírají se o tokové veličiny a napomáhají vedení podniku sledovat a analyzovat vývoj základní aktivity podniku. Jejich podstatou je hospodárné vynakládání jednotlivých druhů nákladů, a tím i dosažení vyššího konečného efektu (2).

Produktivita z přidané hodnoty

Tento ukazatel sleduje, jak velká přidaná hodnota připadá na jednoho pracovníka. Hodnota ukazatele by měl mít v čase vzrůstající tendenci (3).

$$\text{Produktivita z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zam.}} \quad (3)$$

Nákladovost výnosů

Nákladovost výnosů ukazuje zatížení výnosů podniku celkovými náklady. Hodnota tohoto ukazatele by měla v čase mít klesající tendenci (2).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{Náklady}}{\text{Výnosy (bez mimořád.)}} \quad (2)$$

1.7.6 Ukazatele na bázi cash flow

Cílem ukazatelů na bázi cash flow je poměřovat a analyzovat postavení finančních toků ve finanční situaci podniku. Jejich výhodou je, že odstraňují vlivy vyplývající z účetních principů a postupů (2).

Likvidita z provozního cash flow

Ukazatele likvidity vycházejí ze stavových položek rozvahy. Například fakt, že podnik dosahuje zisku, ještě nedává záruku, že je schopen hradit své závazky. Proto je pro podnik účinné hodnotit likviditu i pomocí prognózy cash flow (2).

$$\text{Likvidita z provozního CF} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (3)$$

Rentabilita tržeb

Ukazatel vyjadřuje finanční výkonnost podniku. Pokles naznačuje zvýšený objem výnosů nebo snížení vnitřního finančního potenciálu podniku. Je vhodným doplňkovým ukazatelem k ziskové rentabilitě. Není tolik ovlivněn investičními cykly, stupněm novosti nebo odepsanosti majetku (2).

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{roční tržby}} (2)$$

Rentabilita celkového kapitálu

Tento ukazatel poměří cash flow před uplatněním finančních nákladů k celkovému kapitálu. Pokud je tato rentabilita nižší, než je průměrná úroková míra placená bankám z úvěrů, stávají se bankovní úvěry pro podnik nebezpečnými. Aktiva podniku totiž nejsou schopna vyprodukovat tolik, co vyžadují splátky úvěrů. Dosahuje-li však podnik vyššího procenta rentability působí úvěry jako nástroj růstu podniku (2).

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{kapitál}} (2)$$

Rentabilita vlastního kapitálu z cash flow

Je vhodným doplňujícím ukazatelem rentability vlastního kapitálu (ROE). Není ovlivněn odpisy a tvorbou dlouhodobých rezerv (2).

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu z CF} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{vlastní kapitál}} (2)$$

Stupeň oddlužení

Ukazatel stupně oddlužení vypovídá o schopnosti vyrovnávat vzniklé závazky podniku z vlastní finanční síly (2).

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{cizí kapitál}} (2)$$

1.8 Analýza soustav ukazatelů

Účelově vytvořené soustavy ukazatelů, které jsou sestaveny s cílem posouzení finanční situace podniku i její predikce. Do analýzy soustav ukazatelů patří bonitní a bankrotní modely. Obě skupiny modelů přiřazují podniku jedinou číselnou hodnotu, podle které posuzují jeho finanční zdraví. Jejich rozdíl je tak především v účelu, ke kterému byly vytvořeny (1), (2).

Bankrotní modely

Bankrotní modely mají za cíl informovat o tom, zda je v dohledné době firma ohrožena bankrotem. Vychází totiž z faktu, že každý podnik ohrožený bankrotem, již určitý čas před touto událostí vykazuje příznaky, které jsou pro bankrot typické. Jedná se zejména o problémy s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu a rentabilitou celkového kapitálu (1).

Bonitní modely

Bonitní modely si kladou za cíl posoudit finanční zdraví firmy. Bodovým hodnocením se snaží stanovit bonitu hodnoceného podniku. Podle hodnocení určují, zda se firma řadí mezi dobré, nebo špatné firmy. Je tedy zřejmé, že musí umožňovat srovnatelnost s ostatními firmami v rámci jednoho oboru podnikání (1).

1.8.1 IN05

Index, který umožňuje posoudit finanční výkonnost a důvěryhodnost českých podniků. Právě pro podmínky prostředí České republiky byl index IN vytvořen. IN05 vznikl aktualizací předchozích indexů IN01, IN99 a IN95. Spojuje jak pohled věřitele, tak i pohled vlastníka. Je to kritérium pro hodnocení podniku „ex post“ a zároveň i „ex ante“ indikátorem včasné výstrahy (2).

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E \quad (2)$$

Jednotlivá písmena A až E ve vzorci IN05 znamenají:

$$A = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}},$$

$$B = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}},$$

$$C = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}},$$

$$D = \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}},$$

$$E = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobý cizí kapitál}} \quad (3).$$

Hodnotu ukazatele B (EBIT/nákladové úroky) je nutno omezit maximálně hodnotou 9. V případě, že má podnik minimální nákladové úroky a úrokové krytí vyjde víc než 9, dosazuje se právě číslo 9. Jinak by tento ukazatel výrazně převýšil všechny ostatní poměrové ukazatele v indexu a ovlivnil by jeho konečný výsledek (5).

Při dobrém výsledku indexu IN se dá o podniku tvrdit, že je finančně zdravý a vytváří hodnotu pro své vlastníky. Pokud se výsledek pohybuje v intervalu šedé zóny, jedná se o podnik s nevyhraněnými výsledky. Při špatném výsledku tohoto ukazatele hrozí podniku vážný finanční problém (2).

Tab. 1: Hodnocení indexem IN 05 (Zdroj: vlastní zpracování dle 5)

Výsledek	Hodnocení
IN > 1,6	Bonitní podnik
1,6 > IN > 0,9	Šedá zóna
IN < 0,9	Bankrotní podnik

1.9 SWOT analýza

SWOT analýza je univerzální analytická metoda zaměřená na zhodnocení vnitřních a vnějších faktorů, které ovlivňují úspěšnost organizace (8).

Vnitřní faktory:

- strengths – silné stránky,
- weaknesses – slabé stránky (8).

Vnější faktory:

- opportunities – příležitosti,
- threats – hrozby (8).

Podstatou této analýzy je tedy identifikace klíčových silných a slabých stránek organizace a klíčových příležitostí a hrozeb vnějšího prostředí. (8)

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Tato část bakalářské práce obsahuje představení analyzovaného podniku Podzimek a synové s.r.o., jeho SWOT analýzu a následně samotnou finanční analýzu, zakončenou zhodnocením finanční situace podniku.

2.1 Základní údaje o společnosti

Obchodní firma: Podzimek a synové s.r.o.

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Sídlo společnosti: Třešť, Vaňovská 528, PSČ 589 01

Datum zápisu: 29. 10. 1992

Základní kapitál: 10 000 000 Kč (9)

2.1.1 Předmět podnikání

- Izolatérství
- Opravy silničních vozidel
- Projektová činnost ve výstavbě
- Provádění staveb, jejich změn a odstraňování
- Montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení
- Činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence
- Truhlářství, podlahářství
- Zámečnictví, nástrojářství
- Pokrývačství, tesařství
- Klempířství a oprava karoserií
- Malířství, lakýrnictví a natěračství
- Silniční motorová doprava - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí, - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními

soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí

- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona (9)

2.2 Charakteristika společnosti

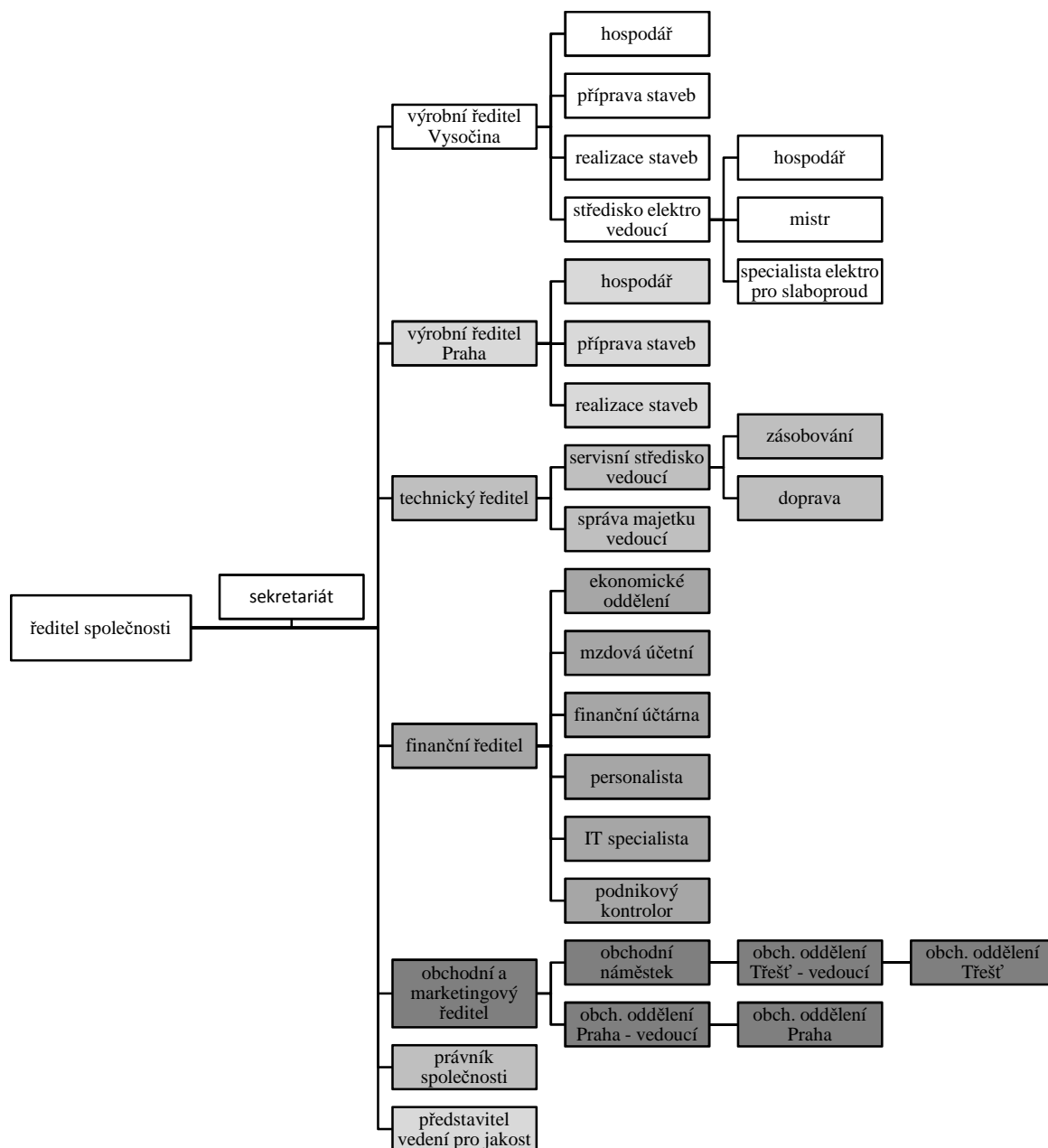
Podzimek a synové s.r.o. je rodinný stavební podnik čtvrté generace založený Josefem Podzimkem už v roce 1896. Je nejstarší a největší firmou seskupení firem Podzimek, do kterého nyní patří již 6 firem. Mimo Podzimek a synové s.r.o. dále Podzimek reality a.s., Dřevovýroba Podzimek s.r.o., Strojírny Podzimek s.r.o., PPP podlahy a.s. a developerská společnost L'Ocelot. V nynější podobě se podnik nachází od počátku 90. let, kdy byla dokončena jeho privatizace, a podnik se ocitl zpět v rukou původních majitelů - rodiny Podzimků (10).

Výrobní program společnosti je pozemní stavitelství - občanské, bytové, průmyslové, inženýrské a vodohospodářské stavby dodávané na klíč. Hlavní sídlo, včetně vedení podniku se nachází v Třebíči. Podnik má také pobočku, která leží v Praze. Od toho se odvíjí i pole působnosti podniku. Většinu zakázek tedy společnost realizuje v kraji Vysočina, nebo v hlavním městě Praha. Je to podnik střední velikosti se zhruba 135 zaměstnanci. Z toho kolem 60, tedy téměř polovinu, tvoří stavební dělníci. Podnik se zaměřuje na zakázky, které se pohybují v rozmezí od 10 do 100 milionů. Při nich spolupracuje s odbornými subdodavateli. Na průměrnou zakázku využívá až 25 subdodavatelských firem. Společnost je v současné době držitelem certifikátů ISO 14001:2005, ISO 18001:2008 a ISO 9001:2009 (10).

2.3 Organizační struktura

Společnost Podzimek a synové s.r.o. řídí ředitel společnosti, jenž má k dispozici sekretariát. Řediteli společnosti se přímo zodpovídají technický ředitel, finanční ředitel, obchodní a marketingový ředitel, právník společnosti, představitel vedení pro jakost a výrobní ředitelé. Těm se přímo zodpovídají pracovníci, s výjimkou u technického a obchodního oddělení, kde je ještě pravomoc delegována na vedoucí.

Jedná se o funkcionální strukturu, ve které se sdružují pracovníci se stejnými úkoly a činnostmi, v kombinaci s regionálně členěnou strukturou, což se týká výrobních a obchodních oddělení.



Obrázek 1: Organizační struktura (Zdroj: vlastní zpracování dle 10)

2.4 SWOT analýza

Silnou stránkou společnosti Podzimek a synové s.r.o. je určitě to, že je to stabilní podnik s mnohaletou tradicí a zkušenostmi. Má velmi dobré reference z již mnoha dobře zhotovených zakázek. Několik staveb bylo dokonce oceněno v různých soutěžích a to podnik staví v očích klientů, investorů i široké veřejnosti do pozice kvalitního podniku.

Do silných stránek společnosti patří určitě i to, že je součástí seskupení firem a to ji umožňuje výhodně spolupracovat s ostatními. Zejména pak s firmami Dřevovýroba Podzimek s.r.o. a Strojírny Podzimek s.r.o., které mají obě sídlo také v Třešti.

Podnik vzhledem ke svému sídlu a pobočce, realizuje většinu své činnosti ve dvou regionech. To je výhoda oproti konkurenci, protože podniky podobného typu většinou působí pouze v jednom regionu. Nese to však sebou i nevýhodu. Některé oddělení a pozice musí mít podnik „zdvojené“. Tzn., že se nachází jak v Třešti, tak i v Praze. Tato decentralizace, kromě vyšších požadavků na komunikaci s sebou nese i vyšší režijní náklady. Právě vysoké režijní náklady lze považovat za slabou stránku podniku.

V podniku je velmi nízká fluktuace zaměstnanců i samotného vedení podniku. Podnik je tedy stabilní zaměstnavatel a snaží se o to, aby jeho zaměstnanci byli spokojení a loajální. Nabízí spoustu výhod pro zaměstnance. Při získání a dobré realizaci zakázky, je také finančně odměňuje, aby byli dostatečně motivovaní. Zároveň ale v důsledku nízké fluktuace podniku chybí „čerstvá krev“ spojená s novými nápady a pohledy na věc.

Podnik se také potýká s problémem nárůstu věku svých řemeslníků. Mladých a kvalifikovaných dělníků je čím dál tím méně a podnik je vysoce závislý na spolupráci se subdodavatelskými partnery.

Při menším počtu zakázek se skrývá příležitost pro rozvoj podniku v rozšíření pole působnosti do dalších regionů. To by přineslo lepší šance na získání více zakázek. Možná je také varianta zaměřit se i na jiné typy staveb. Velký potenciál se nachází u oprav či výstavbách nových silnic. Obě tyto možnosti by samozřejmě vyžadovaly velkou počáteční investici. Pro podnik by i přesto mohly být krokem vpřed a měl by zvážit tyto příležitosti.

Velká příležitost se skýtá také v developerských projektech, se kterými má už podnik zkušenosti. Jsou to poměrně náročné projekty, jak z hlediska financování, tak z pohledu administrativy. Developerský projekt je pro stavební společnost výhodný v tom, že si sám pro sebe vytvoří velkou zakázku.

Příležitost se také skýtá v neustálém rozvoji spolupráce s firmami ve skupině „Podziměk“.

Hrozbou pro podnik mohou být takové legislativní změny, které budou mít nepříznivý dopad na získávání stavebních povolení. Už v současné situaci je to poměrně složitý administrativní proces, na kterém končí hodně potenciálních zakázek. Další legislativní změnou, která by byla hrozbou, je nepříznivá změna daňových zákonů.

V důsledku výše zmíněného obtížného získávání stavebního povolení a toho, že investoři šetří, je ve stavebnictví problém s malým počtem zakázek. V případě nastání ekonomické krize by investoři vytvářeli ještě méně zakázek. To by zvýšilo konkurenční boj, který tlačí ceny dolů a snížila by se už tak nízká rentabilita.

Kvůli všeobecnému poklesu zájmu o učňovské obory, trpí stavebnictví výrazným nedostatkem kvalitních řemeslníků. Vzhledem k preferencím nové generace, která přichází na trh práce, bude obtížné tento trend změnit (11).

To je vážnou hrozbou nejen pro podnik, ale i pro subdodavatelské podniky, se kterými spolupracuje.

Tab. 2: SWOT analýza (Zdroj: vlastní zpracování)

SWOT analýza	
Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none"> - historie, tradice, reference - součástí seskupení Podzimek - dvě pole působnosti - nízká fluktuace zaměstnanců (stabilita, loajalita) 	<ul style="list-style-type: none"> - vysoké režijní náklady, nízká rentabilita - vzrůstající věk řemeslníků, závislost na subdodavatelích - nízká fluktuace zaměstnanců (chybí nové postupy)
Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none"> - rozšíření pole působnosti - nové typy staveb (oprava či výstavba silnic) - developerské projekty - rozvoj spolupráce v seskupení 	<ul style="list-style-type: none"> - legislativní změny - krize, málo zakázek, konkurenční boj, pokles rentability - subdodavatelské podniky, nedostatek kvalifikovaných dělníků

2.5 Finanční analýza

V kapitolách 3.6 až 3.9 bude provedena finanční analýza společnosti. Vybrané ukazatele jsou graficky porovnány s údaji Ministerstva průmyslu a obchodu, konkrétně z odvětví Stavebnictví – výstavba budov (v grafech označeno jako oborový průměr). Pro porovnání ukazatelů jsou využity i údaje ankety TOP STAV. Tu pořádá ÚRS Praha a.s., společně se Svazem podnikatelů a časopisem Stavebnictví. Údaje do ní zadávají přímo stavební podniky s obratem nad 250 milionů.

2.6 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů předkládá základní obraz o podniku. Horizontální analýza udává přehled o meziročních změnách sledovaných položek, vertikální analýza zase o jejich podílu.

2.6.1 Horizontální analýza aktiv

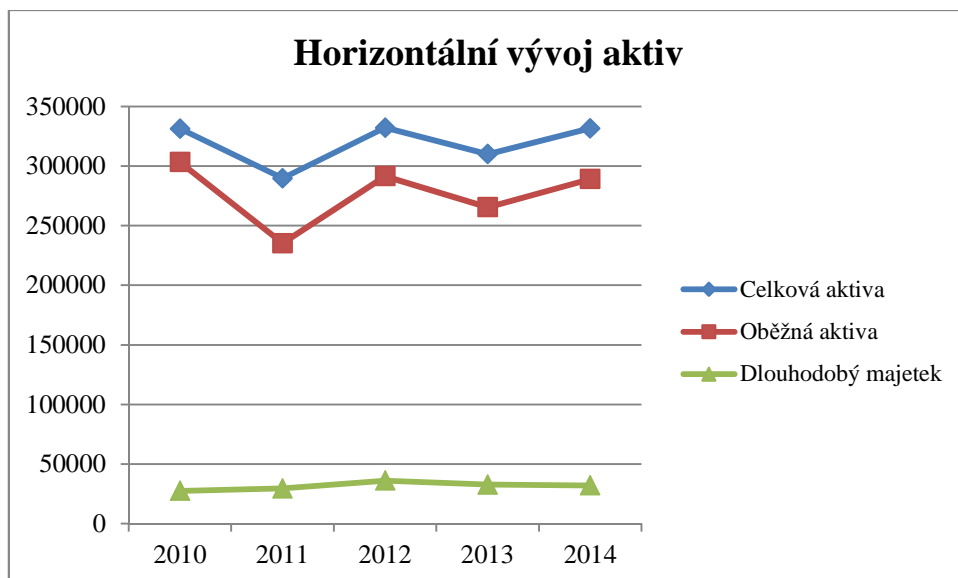
Horizontální analýza aktiv zobrazuje absolutní i relativní meziroční změny v aktivech za sledované roky.

Tab. 3: Horizontální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Položky	2010/11 (tis. Kč)	2010/11 (%)	2011/12 (tis. Kč)	2011/12 (%)	2012/13 (tis. Kč)	2012/13 (%)	2013/14 (tis. Kč)	2013/14 (%)
Aktiva	-41709	-12,59	42409	14,64	-22079	-6,65	21564	6,96
DM	2016	7,33	6597	22,34	-3381	-9,36	-727	-2,22
DNM	-354	-38,94	1609	318,61	-1508	-69,69	-313	-47,71
DHM	2370	8,96	4988	17,31	-1873	-5,54	-414	-1,30
DFM	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Oběžná aktiva	-68128	-22,46	56194	23,89	-25955	-8,91	23610	8,89
Zásoby	15663	105,03	10896	35,64	-17557	-42,33	-13671	-57,16
Materiál	875	57,87	-1058	-44,32	-40	-3,01	15	1,16
Nedokončená výroba	14788	110,35	11954	42,41	-17517	-43,64	-13686	-60,49
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Krátkodobé pohledávky	-77099	-31,80	42888	25,94	-4856	-2,33	47148	23,18
KFM	-6692	-14,55	2410	6,13	-3542	-8,49	-9867	-25,84
Časové rozlišení	24403	4420,83	-20382	-81,68	7257	158,69	-1319	-11,15

Horizontální analýza aktiv ukazuje střídající pokles a nárůst celkových aktiv. Je to dáno především značnými meziročními změnami oběžných aktiv, které tvoří většinu celkových aktiv. Naopak dlouhodobý majetek se držel na poměrně stabilní úrovni. Toto tvrzení je názorně vidět na grafu 1.

Velké procentní změny jsou vidět především u nedokončené výroby a časového rozlišení. Nejvíce však změny aktiv ovlivňují krátkodobé pohledávky, které na oběžných aktivech mají největší podíl. Pokles také nastal u krátkodobého finančního majetku, což značí snížení peněžních ekvivalentů v podniku.



Graf 1: Horizontální vývoj aktiv (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

2.6.2 Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv dokládá meziroční změny pasivních položek rozvahy, jak v absolutním, tak i v relativním vyjádření.

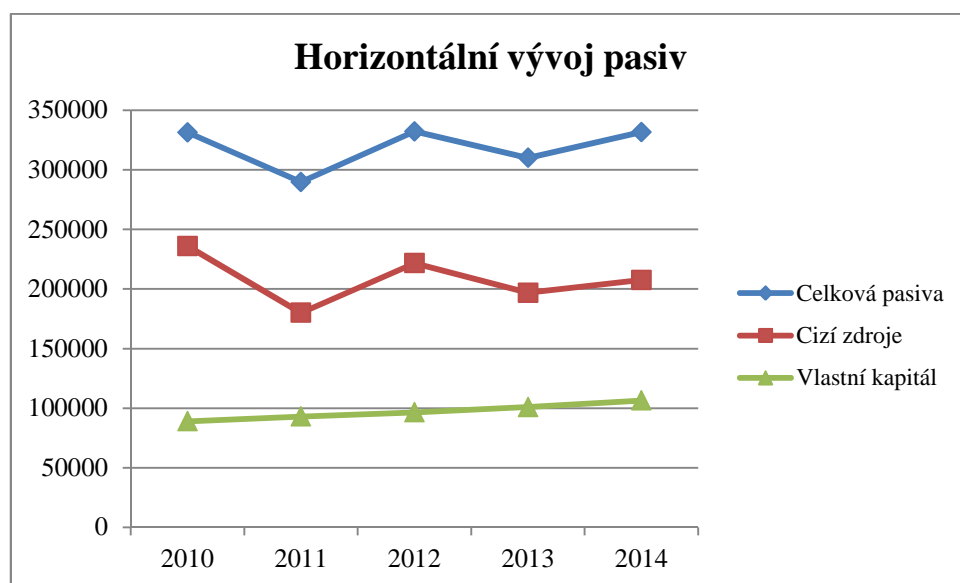
Tab. 4: Horizontální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Položky	2010/11 (tis. Kč)	2010/11 (%)	2011/12 (tis. Kč)	2011/12 (%)	2012/13 (tis. Kč)	2012/13 (%)	2013/14 (tis. Kč)	2013/14 (%)
Pasiva	-41709	-12,59	42409	14,64	-22079	-6,65	21564	6,96
VK	4058	4,56	3503	3,77	4358	4,51	5464	5,42
ZK	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
VH minulých let	3296	4,39	4078	5,20	3455	4,19	4325	5,03
VH za období	780	22,96	-622	-14,89	870	24,47	1078	24,36
CZ	-56042	-23,74	41653	23,14	-24878	-11,22	10743	5,46
Dlouhodobé závazky	-5743	-12,27	-5041	-12,28	1101	3,06	-675	-1,82
Krátkodobé závazky	-8684	-7,57	23783	22,43	-1982	-1,53	4016	3,14
Bank. úvěry a výpomoci	-41448	-56,93	22211	70,84	-23401	-43,69	7404	24,55
Časové rozlišení	10275	160,97	-2747	-16,49	-1559	-11,21	5357	43,37

Z horizontální analýzy pasiv vyplývá pozvolný nárůst vlastního kapitálu, přičemž základní kapitál zůstal neměnný. Je to dáno tedy především každoročním nárůstem výsledku hospodaření minulých let. Podnik totiž velkou část zisku nechává v podniku.

Právě výsledek hospodaření zaznamenal vždy nárůst, s výjimkou v roce 2012, kdy podnik realizoval developerský projekt. Jeho pozitivní efekt se ukázal až v následujícím účetním období, kdy se podniku podařilo doprodat všechny byty.

Velké meziroční změny zaznamenaly bankovní úvěry a výpomoci. Je vidět střídavý pokles a nárůst právě této položky.



Graf 2: Horizontální vývoj pasiv (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

2.6.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty zobrazuje absolutní a procentní změny jednotlivých položek nákladů, výnosů a výsledků hospodaření.

Tab. 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Položky	2010/11 (tis. Kč)	2010/11 (%)	2011/12 (tis. Kč)	2011/12 (%)	2012/13 (tis. Kč)	2012/13 (%)	2013/14 (tis. Kč)	2013/14 (%)
Výkony	-61024	-12,83	-23556	-5,68	17603	4,50	98983	24,22
Tržby za prodej vlastních výr.	-83903	-17,42	-19343	-4,86	47092	12,45	95114	22,36
Výkon. spotřeba	-69006	-16,53	-28374	-8,14	10148	3,17	91800	27,80

Přidaná hodnota	7982	13,70	4818	7,27	7455	10,49	7183	9,15
Osobní náklady	2318	3,79	-4127	-6,50	6892	11,61	3772	5,69
Tržby z prodeje DM	-1330	-37,05	218	9,65	-3,84	-15,50	-298	-14,23
Odpisy DM	671	45,71	1132	52,92	-417	-12,75	-260	-9,11
Ost. provoz. V	-13815	-55,95	-6085	-55,94	-884	-18,44	4523	115,71
Ost. provoz. N	-18574	-87,57	1689	64,05	-1723	-39,83	5636	216,52
Provozní VH	-1029	-11,32	-1239	-15,37	983	14,41	1720	22,03
Výnosové úroky	-453	-20,43	-125	-7,09	-333	-20,32	-36	-2,76
Nákladové úroky	5	0,34	-156	-10,63	-260	-19,82	-242	-23,00
Daň z příjmů	-1865	-51,86	-917	-52,98	937	115,11	187	10,68
VH za období	780	22,96	-622	-14,89	870	24,47	1078	24,36
VH před zdaněním	-1085	-15,52	-1539	-26,05	1807	41,36	1265	20,48

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku zaznamenaly v roce 2011 výrazný pokles. V roce 2010 totiž podnik prodával nevyužívaný majetek. Naopak odpisy dlouhodobého majetku vzrostly z důvodu nákupu nového bednění.

Velké procentní změny jsou viděny u ostatních provozních výnosů a nákladů. V roce 2010 probíhal soudní spor podniku, který byl nakonec vyřešen dohodou o narovnání. Toto narovnání ovlivnilo právě tyto položky výkazu zisku a ztráty. V dalších dvou letech pak podnik spolupracoval na velké zakázce v rámci sdružení, kde docházelo k přeúčtování interních výkonů. Toto přeúčtování způsobilo také výrazné meziroční změny u ostatních provozních výnosů a nákladů.

2.6.4 Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza aktiv zobrazuje podíl jednotlivých položek rozvahy na celkových aktivech, které se tedy rovnají 100 %.

Tab. 6: Vertikální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

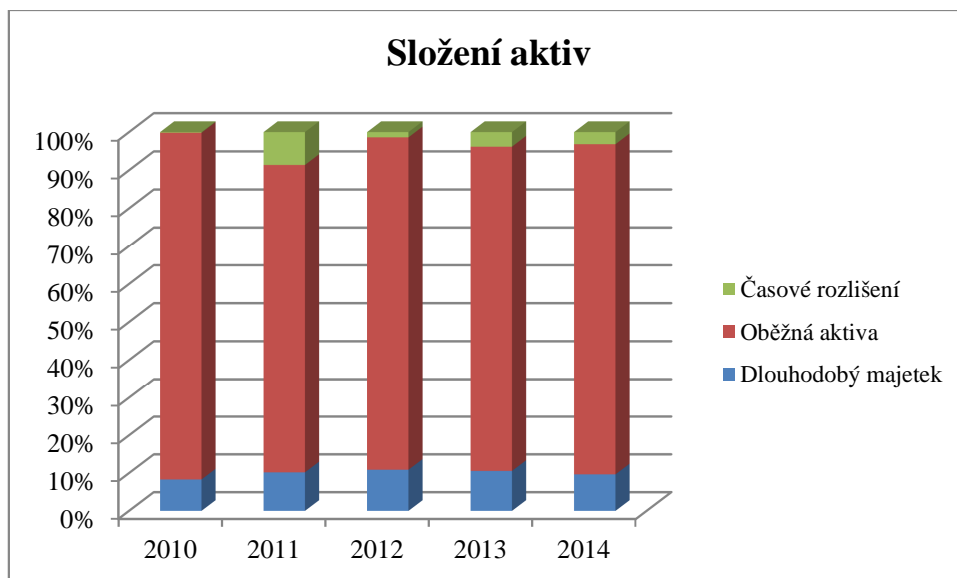
Položky	2010 (%)	2011 (%)	2012 (%)	2013 (%)	2014 (%)
Aktiva	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	8,30	10,19	10,88	10,56	9,66
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,27	0,19	0,65	0,21	0,10
Dlouhodobý hmotný majetek	8,01	9,95	10,18	10,30	9,51
Oběžná aktiva	91,53	81,19	87,75	85,62	87,17
Zásoby	4,50	10,55	12,49	7,71	3,09
Materiál	0,46	0,82	0,40	0,42	0,39
Nedokončená výroba a polotovary	4,04	9,73	12,09	7,30	2,70
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	73,15	57,07	62,69	65,59	75,55
Krátkodobý finanční majetek	13,88	13,57	12,56	12,32	8,54
Časové rozlišení	0,17	8,61	1,38	3,82	3,17

Vertikální analýza aktiv ukazuje, že v podniku převládají oběžná aktiva, což dokládá i graf 3. Dlouhodobý majetek je tvořen téměř výhradně dlouhodobým hmotným majetkem. V roce 2010 měl podnik vysoké krátkodobé pohledávky. Musel to řešit pomocí bankovního úvěru, aby si udržel likviditu. Oběžná aktiva ten rok tvořila téměř 92 % celkových aktiv. Krátkodobé pohledávky dosáhly velkého podílu i v roce 2014.

Zásoby jsou tvořeny především nedokončenou výrobou. V roce 2012, vinou toho, že se podniku nepodařilo prodat dostatek bytů do konce účetního období při developerském projektu, tvořila zmiňovaná nedokončená výroba dokonce 12 % celkových aktiv.

Za sledované roky je také zjevný klesající podíl krátkodobého finančního majetku.

V roce 2011 dosáhlo časové rozlišení aktiv podílu skoro 9 %, což způsobily vysoké příjmy příštích období.



Graf 3: Složení aktiv (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

2.6.5 Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv předkládá přehled o podílu jednotlivých položek rozvahy na celkových pasivech, které tvoří 100 %.

Tab. 7: Vertikální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

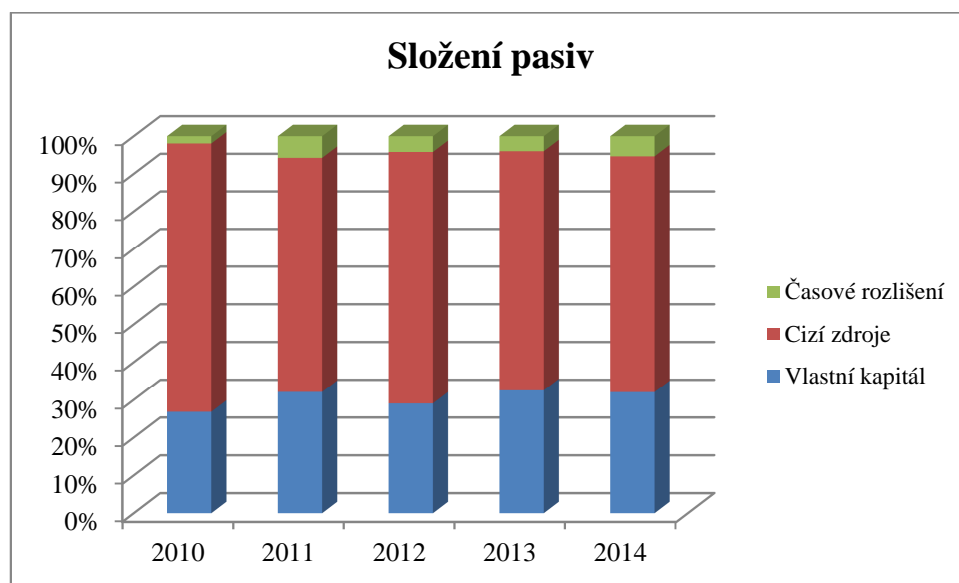
Položky	2010 (%)	2011 (%)	2012 (%)	2013 (%)	2014 (%)
Pasiva	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	26,85	32,12	29,07	32,55	32,08
Základní kapitál	3,02	3,45	3,01	3,23	3,02
Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezervní fondy	0,14	0,14	0,15	0,17	0,18
VH minulých let	22,67	27,07	24,84	27,72	27,22
VH běžného účetního období	1,03	1,44	1,07	1,43	1,66
Cizí zdroje	71,22	62,13	66,74	63,47	62,58
Rezervy	0,52	0,54	0,68	0,54	0,50
Dlouhodobé závazky	14,12	14,17	10,84	11,97	10,99
Krátkodobé závazky	34,61	36,60	39,09	41,23	39,76
Bankovní úvěry a výpomoci	21,97	10,82	16,13	9,73	11,33
Časové rozlišení	1,93	5,75	4,19	3,98	5,34

Z údajů vertikální analýzy pasiv vyplývá, že většina položek vykazuje poměrně stabilní podíl na celkových pasivech. V roce 2010 však tvořily bankovní úvěry a výpomoci

téměř 22 % podíl na celkových pasivech. Bylo to dáno již zmíněnou potřebou vzít si bankovní úvěr, vzhledem k vysokým pohledávkám, aby měl podnik dostatek finančních prostředků. Cizí zdroje jsou z největší části tvořeny krátkodobými závazky.

Zajímavostí je, že ve sledovaných letech dlouhodobé závazky tvořily podíl mezi 10 až 15 %, a jak ukázala vertikální analýza pasiv, dlouhodobé pohledávky podnik neměl žádné. Ve stavebnictví fungují tzv. pozastávky. Ty tvoří většinou 10 % z celkové částky. 5 % se platí po předání stavby a zbylých 5 % až po záruční době, která bývá obvykle 5 let. Ovšem, když podniku Podzimek a synové s.r.o. vznikají takto pohledávky, nechává si je proplatit od banky, výměnou za vystavení bankovní záruky. Podnik se tak snaží předcházet problému s neplacením.

Časové rozlišení pasiv je téměř výhradně tvořeno výdaji příštích období. Poměrně vysoký podíl je dán tím, že podnik má jako účetní období zvolen hospodářský rok (1.4. – 31.3.). Většina společností, se kterými podnik spolupracuje, má však účetní období dáno rokem kalendářním. Podniky nespěchají s vystavováním faktur, jelikož uzavírají účetnictví s koncem kalendářního roku a nikoliv koncem března jako Podzimek a synové s.r.o.



Graf 4: Složení pasiv (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

2.7 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele zjišťují finanční stav podniku, zejména pak jeho likviditu.

Tab. 8: Analýza rozdílových ukazatelů (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Ukazatele [tis. Kč]	2010	2011	2012	2013	2014
ČPK	115 834	98 190	110 101	108 628	121 222
ČPP	-141 508	- 97 716	- 139 589	- 118 649	- 139 532
ČPM	77 537	48 701	45 093	62 123	67 386

Čistý pracovní kapitál (ČPK) je v celém sledovaném období kladný. Dle tohoto ukazatele dokáže společnost hradit své závazky včas. Jako krátkodobá pasiva při výpočtu byly použity krátkodobé závazky i krátkodobé bankovní úvěry. Je třeba vzít v potaz, že ČPK počítá se všemi oběžnými aktivy. Například takové zásoby nejsou příliš likvidní.

Čisté pohotové prostředky (ČPP) zjišťují likviditu právě splatných krátkodobých cizích zdrojů. Při výpočtu byly od krátkodobého finančního majetku odečteny krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry. Tento ukazatel vyšel ve všech sledovaných letech výrazně v záporných číslech. To ukazuje, že krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry podniku převyšují jeho krátkodobý finanční majetek.

Čistý pracovní majetek (ČPM) tvoří kompromis mezi výše zmíněnými ukazateli. Při výpočtu byly z oběžných aktiv vyřazeny zásoby a krátkodobé pohledávky z obchodního styku po lhůtě splatnosti.

2.8 Analýza poměrových ukazatelů

V této kapitole se nachází zpracované výsledky poměrových ukazatelů. Jak už jejich název vypovídá, fungují na základě poměru určitých položek účetních výkazů. Zaměřují se více na konkrétní činnosti podniku. Konkrétně se jedná o ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity, provozní a na bázi cash flow.

2.8.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity ukazují, zda je podnik schopen platit včas své závazky.

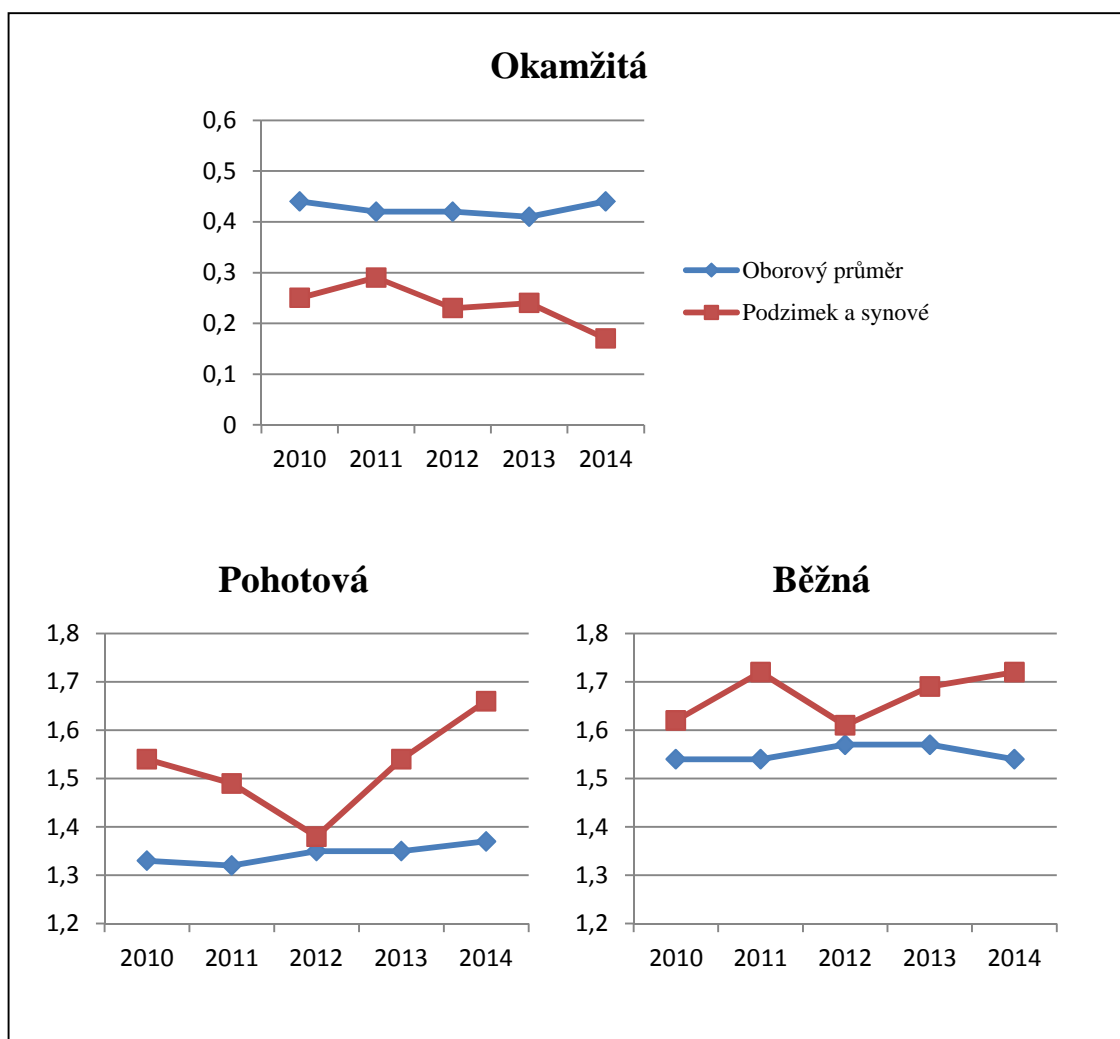
Tab. 9: Ukazatele likvidity (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Ukazatele [krát]	2010	2011	2012	2013	2014
Okamžitá	0,25	0,29	0,23	0,24	0,17
Pohotová	1,54	1,49	1,38	1,54	1,66
Běžná	1,62	1,72	1,61	1,69	1,72

Okamžitá likvidita měří schopnost hradit právě splatné dluhy. Je zajištěna při hodnotě ukazatele alespoň 0,2. To podnik splňuje kromě roku 2014, kdy hodnota okamžité likvidity vyšla pod přijatelnou hranicí. Z grafu 5 je patrné, že hodnoty okamžité likvidity podniku Podzimek a synové jsou nižší než hodnoty oborového průměru, jenž ve sledovaných letech, nespadá pod hodnotu 0,4.

Pohledávky a krátkodobý finanční majetek by měly pokrývat krátkodobé cizí zdroje 1 až 1,5 krát. Tuto podmínku splňuje pohotová likvidita podniku pouze v letech 2011 a 2012. Ve zbylých sledovaných letech se podnik pohybuje nad tímto doporučeným intervalem, na rozdíl od oborového průměru pohotové likvidity, jak dokládá graf 5.

Ukazatel běžné likvidity udává, že oběžná aktiva by měly pokrývat krátkodobě cizí zdroje 1,5 krát až 2,5 krát. Graf 5 ukazuje, že v doporučeném intervalu se pohybuje jak sledovaný podnik, tak i oborový průměr. Ten je nepatrně nižší, ale drží si stabilní úroveň. Z výsledků ukazatele běžné likvidity lze vyvodit závěr, že podnik využívá svůj kapitál poměrně efektivně.



Graf 5: Vývoj ukazatelů likvidity (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů a 12)

2.8.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti.

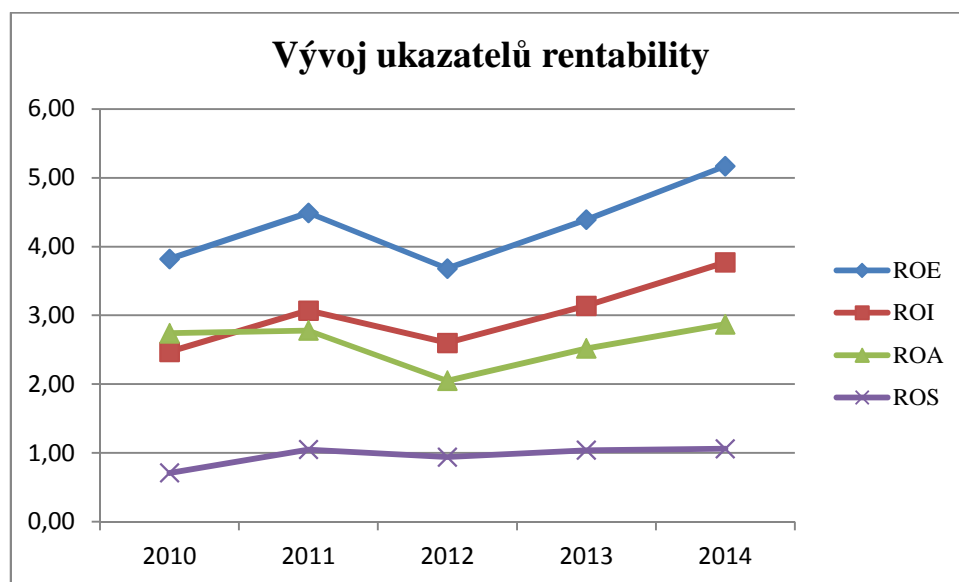
Tab. 10: Ukazatele rentability (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Ukazatele [%]	2010	2011	2012	2013	2014
ROA	2,74	2,78	2,05	2,52	2,87
ROE	3,82	4,49	3,68	4,39	5,17
ROS	0,71	1,05	0,94	1,04	1,06
ROI	2,47	3,07	2,60	3,14	3,77

Rentabilita celkového kapitálu neboli rentabilita aktiv (ROA) měří produkční sílu podniku. Hodnoty tohoto ukazatele jsou porovnány s oborovým průměrem. Toto porovnání zobrazuje graf 7.

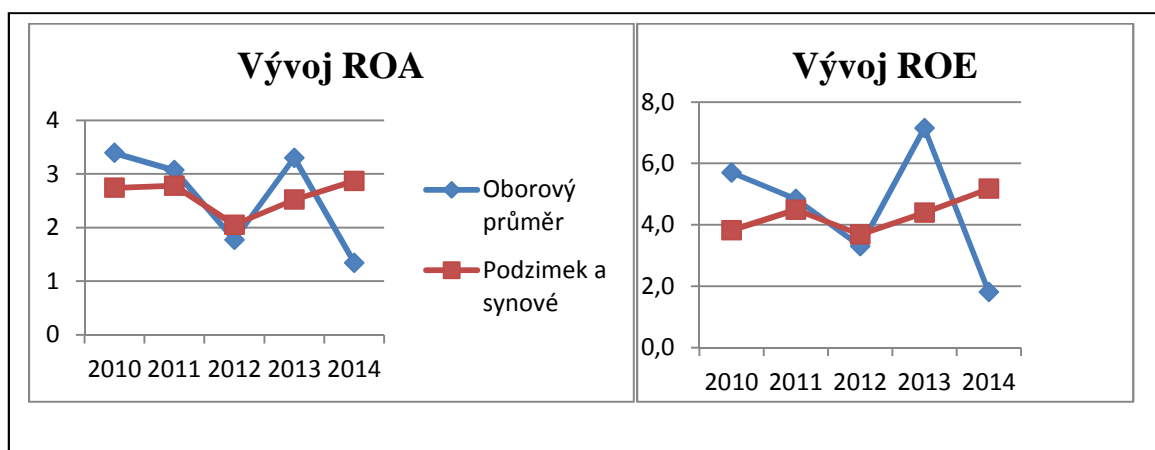
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) vyjadřuje přínos pro vlastníky. Respektive výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. Nejlepšího výsledku dosáhl podnik v roce 2014, kdy na 1 Kč investovanou vlastníky podniky připadal čistý zisk 5,17 haléřů.

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI) ukazuje výnosnost dlouhodobého kapitálu, jenž je vložený do majetku podniku. Jeho vývoj v čase má podobný trend jako ukazatele ROA a ROE, jak dokazuje graf 6. Pozitivním faktem těchto ukazatelů je stoupající tendence v posledních dvou letech.



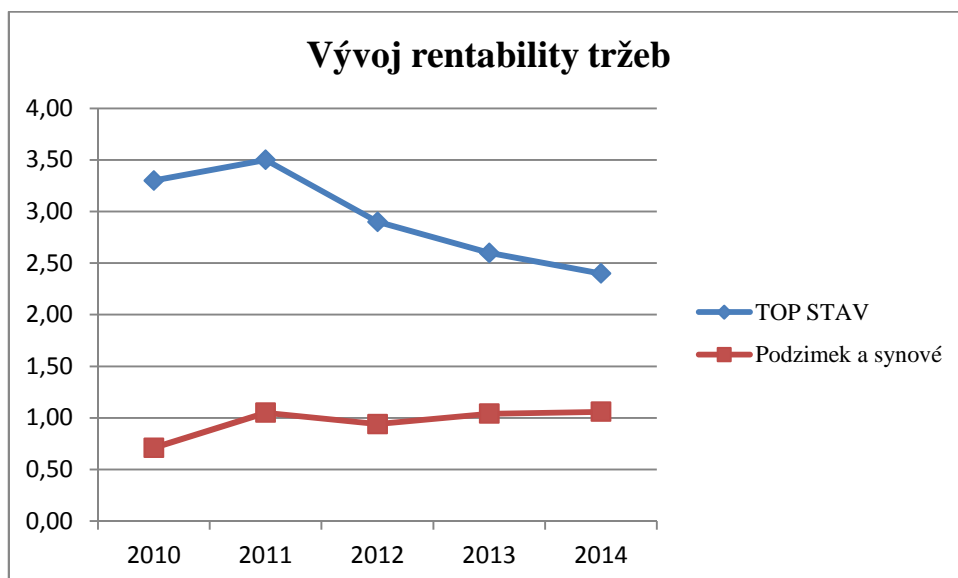
Graf 6: Vývoj ukazatelů rentability (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Graf 7 ukazuje, že vývoj ROA a ROE v oboru Stavebnictví – výstavba budov, byl nestabilní. Zejména v roce 2012 a 2014 nastal výrazný propad, zatímco v roce 2013 dosáhla rentabilita vlastního kapitálu nejlepšího výsledku.



Graf 7: Vývoj ROA a ROE (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů a 12)

Jako znepokojující znamení pro podnik se ukazují nízké hodnoty rentability tržeb. Rentabilita tržeb (ROS) vyjadřuje jak velký čistý zisk, vytvoří společnost z jedné koruny tržeb. Ze zjištěných výsledků vyplývá, že za roky 2011 až 2014, získal podnik z každé koruny tržeb asi 1 procento zisku. Jak ukazuje graf 8, rentabilita tržeb se pohybuje výrazně pod průměrem podniků zapojených do ankety TOP STAV, a to i přesto, že jejich rentabilita v posledních letech klesala a naopak podnik Podzimek a synové zaznamenal mírné zlepšení. Nízká rentabilita je zapříčiněna vysokými náklady.



Graf 8: Vývoj rentability tržeb (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů a 13)

Pro lepší srovnání vývoje rentability tržeb byly z ankety TOP STAV vyloučeny extrémní hodnoty.

2.8.3 Ukazatele zadluženosti

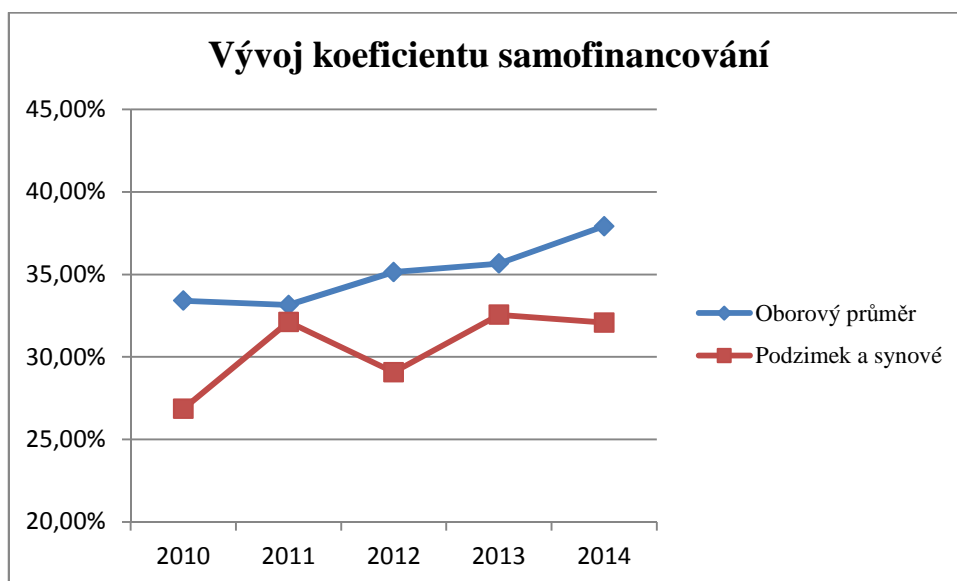
Ukazatele zadluženost měří rozsah financování aktiv vlastními a cizími zdroji.

Tab. 11: Ukazatele zadluženosti (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Ukazatele	2010	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost [%]	71,22	62,13	66,74	63,47	62,58
Koeficient samofinancování [%]	26,85	32,12	29,07	32,55	32,08
Úrokové krytí [krát]	6,21	5,49	5,20	7,42	11,76

Z údajů v tabulce můžeme soudit, že hodnoty úrokového krytí se za všechny sledované roky pohybovaly vysoce na doporučenou hodnotou. V roce 2014 byl provozní výsledek hospodaření dokonce 11,76 krát vyšší než úroky.

Graf 9 ukazuje, že podíl vlastního kapitálu na celkovém kapitálu podniku se pohybuje pod oborovým průměrem. Pouze v roce 2012 dosáhl téměř stejné hodnoty.



Graf 9: Vývoj koeficientu samofinancování (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů a 12)

2.8.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity značí schopnost podniku efektivně využívat svá aktiva.

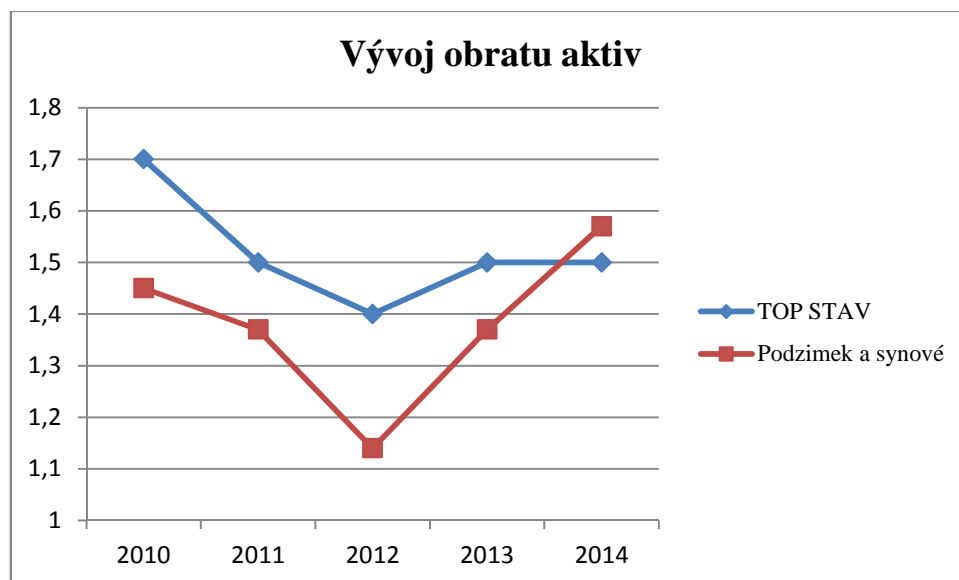
Tab. 12: Ukazatele aktivity (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Ukazatele [krát]	2010	2011	2012	2013	2014
Vázanost celkových aktiv	0,69	0,73	0,88	0,73	0,64
Obrat aktiv	1,45	1,37	1,14	1,37	1,57
Obrat DM	17,50	13,47	10,47	12,99	16,26

Vázanost celkových aktiv podává informace o výrobní efektivnosti firmy. Ukazatel by měl dosáhnout co nejnižší hodnoty. V prvních třech sledovaných letech však vázanost aktiv podniku rostla. Nárůst těchto hodnot byl dán poklesem tržeb.

Obrat aktiv dosahoval za roky 2010 až 2013 nižších hodnot než průměr ankety TOP STAV. V roce 2012 se celková aktiva obrátila pouze 1,14 krát za rok. Nicméně následující 2 roky zaznamenal nárůst obratu aktiv, což bylo způsobeno vyššími tržbami a v roce 2014 byl obrat aktiv podniku dokonce vyšší než průměrný obrat podniků zapojených do ankety TOP STAV. Tento vývoj je názorně zpracován na grafu 10.

Dlouhodobý majetek podniku byl za sledované roky na podobné úrovni, a proto se jeho obrat měnil především v závislosti na výši tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb.



Graf 10: Vývoj obratu aktiv (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů a 13)

2.8.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele mají vliv na vnitřní řízení podniku. Ukazují, nakolik je hospodárné vynakládání nákladů podniku.

Tab. 13: Provozní ukazatele (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Ukazatele	2010	2011	2012	2013	2014
Produktivita z přidané hodnoty	444,82	498,15	526,46	590,43	612,21
Nákladovost výnosů	0,993	0,990	0,991	0,989	0,989

Velmi pozitivní zjištění pro podnik je stoupající hodnota ukazatele produktivity z přidané hodnoty. Hodnota zaznamenala každý rok nárůst, a to i přesto, že podnik nabíral nové zaměstnance (v roce 2010 měl podnik 131 zaměstnanců, v roce 2014 už 140 zaměstnanců).

Hodnota ukazatele nákladovost výnosů by měla v čase klesat. Výnosy podniku jsou však zatíženy celkovými náklady ve sledovaných letech na podobné úrovni. Výkonová spotřeba je tvořena převážně službami, které tvoří náklady na subdodávky.

2.8.6 Ukazatele na bázi cash flow

Ukazatele na bázi cash flow poměřují a analyzují postavení finančních toků ve finanční situaci podniku.

Tab. 14: Ukazatele na bázi cash flow (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Ukazatele [%]	2010	2011	2012	2013	2014
Likvidita z provozního CF	-	2,13	9,45	-	-
Rentabilita tržeb	-	0,73	4,53	-	-
Rentabilita celkového kapitálu z CF	-	1,01	5,16	-	-
Rentabilita vlastního kapitálu z CF	-	3,14	17,75	-	-
Stupeň oddlužení	-	1,62	7,73	-	-

Ukazatele na bázi cash-flow jsou vypočteny pouze za roky 2011 a 2012. V ostatních sledovaných letech dosáhl provozní cash flow záporné hodnoty, a ukazatele tím pádem ztrácí výpovědní hodnotu. Že se cash flow pohybovala v záporných číslech je vidět

i na snižujícím se krátkodobém finančním majetku, jak už ukázala horizontální analýza aktiv.

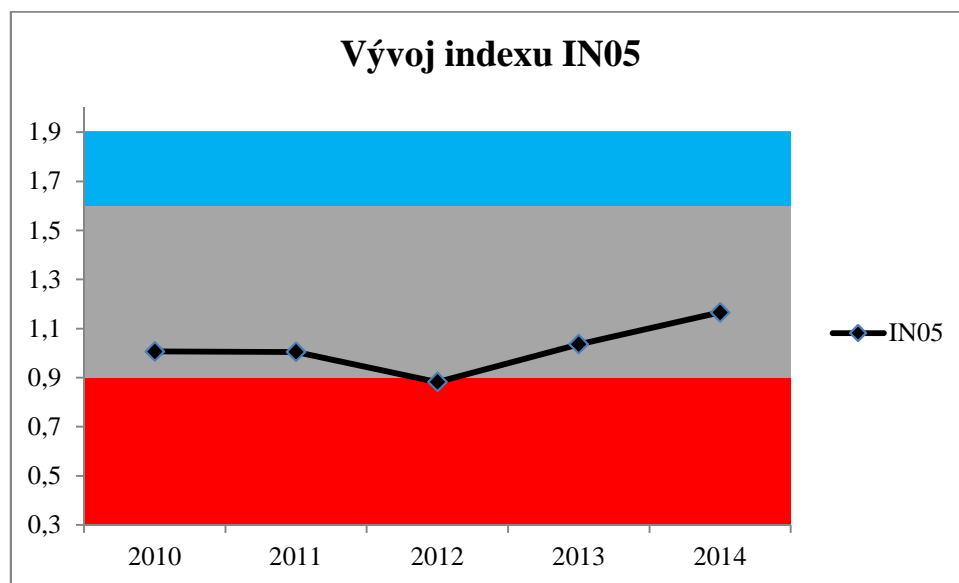
2.9 IN05

Index IN05 posuzuje finanční výkonnost a důvěryhodnost podniku.

Tab. 15: Index IN05 (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	2010	2011	2012	2013	2014
IN 05	1,007	1,005	0,882	1,036	1,166

Z výše uvedené tabulky a grafu 11 vyplývá, že podnik se pohybuje v intervalu šedé zóny. V roce 2012 dokonce těsně pod ní, konkrétně na hodnotu 0,882. Dle interpretace tohoto indexu to znamená, že podnik byl ohrožen bankrotem. Nicméně další 2 roky nastalo zlepšení. Tento vývoj indexu, který je zobrazený v grafu 11, odpovídá trendu rentability celkového kapitálu (ROA), jenž má největší váhu ve vzorci indexu IN05.



Graf 11: Vývoj indexu IN05 (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

2.10 Souhrnné zhodnocení finanční situace podniku

Souhrnné zhodnocení finanční situace analyzovaného podniku Podzimek a synové s.r.o. je provedeno na základě výsledků finanční analýzy a sestavené SWOT analýzy.

Analýza aktiv ukázala, že v majetku podniku oběžná aktiva výrazně převyšují aktiva stálá. V roce 2010 tvořila oběžná aktiva dokonce přes 90 % celkových aktiv. V ten samý rok měl podnik velké množství krátkodobých pohledávek. Na to reagoval přijetím bankovního úvěru, aby měl dostatek peněžních prostředků a byl schopen splácet své závazky.

Uspokojivě lze naopak hodnotit efektivitu využívání majetku, jak ukázaly ukazatele likvidity podniku. Podnik dokáže hradit včas své závazky, přestože rozdílový ukazatel čistých pohotových prostředků vyšel v záporných číslech. To ukazuje, že podnik nedokáže pokrýt krátkodobé závazky krátkodobým finančním majetkem.

Jako největší nedostatek podniku byla spatřena nízká rentabilita, především tržeb. Ta je ve všech sledovaných letech nižší než průměrná rentabilita tržeb stavebních podniků zapojených do ankety TOP STAV. Nízká rentabilita je způsobena vysokými náklady.

Poměr cizích zdrojů v kapitálové struktuře podniku se v posledních letech pohyboval nad 60 %. Nejvyššího poměru, konkrétně 71 % dosáhl v roce 2010. Poměr vlastního kapitálu podniku v porovnání s oborovým průměrem byl ve všech sledovaných letech nižší v řádech jednotek procent. Nejmenšího rozdílu toto porovnání dosáhlo v roce 2011, kdy vlastní kapitál podniku Podzimek a synové s.r.o. tvořil 32 % celkového kapitálu, zatímco průměrná hodnota odvětví Stavebnictví – výstavba budov činila 33 %.

Do ukazatelů zadluženosti vstupuje i časové rozlišení pasiv, kvůli kterému se součet procentuálního zastoupení vlastního kapitálu a cizích zdrojů v žádném sledovaném roce nerovnal 100 %. V tom hraje roli i fakt, že podnik jako účetní období používá hospodářský rok, nikoliv rok kalendářní.

Vzhledem k tomu, že majitelé ponechávají většinu zisku v podniku pro jeho další účely, vlastní kapitál zaznamenal každoroční nárůst.

Hodnota ukazatele obratu aktiv, který posuzuje efektivní využívání celkových aktiv, se pohybovala v letech 2010 až 2013 pod průměrnou hodnotou ankety TOP STAV. V roce

2014 kdy podnik obrátil celková aktiva 1,57 krát za rok, znamenala tato hodnota nadprůměrné využívání aktiv mezi podniky zapojenými do této ankety. Velmi pozitivně pak lze hodnotit využívání dlouhodobého majetku.

Nepříliš pozitivní výsledek zaznamenal provozní ukazatel – nákladovost výnosů. Ten se držel ve sledovaném období na podobné úrovni. Ideálně by zatížení výnosů podniku jeho celkovými náklady mělo mít v čase klesající trend. Z výkazu zisku a ztráty jde vyčíst, že velký objem nákladů tvoří náklady na služby. To značí výrazné využívání subdodavatelských partnerů při činnosti podniku.

Pozitivně lze naopak hodnotit výsledky jiného provozního ukazatele, konkrétně ukazatele zkoumající produktivitu z přidané hodnoty. Tento ukazatel má rostoucí trend, i přes mírný nárůst v počtu zaměstnanců. Pokud by se tento trend podařil podniku udržet, mohl by více práce vykonat vlastními silami a nebýt tolik závislý na spolupráci se subdodavatelskými partnery.

Jako nejslabší hospodářský rok z hlediska výsledků finanční analýzy se ukázal rok 2012. Avšak bylo to ovlivněno tím, že podnik realizoval developerský projekt, při kterém zůstala velká nedokončená výroba. Ale i zásluhou tohoto projektu, když se ho v dalším účetním období podařilo dokončit, nastalo zbývajících 2 analyzované roky viditelné zlepšení. Přesto finanční situace podniku není zdaleka ideální, dle výsledku indexu IN05, který lze interpretovat tak, že se jedná o podnik s nevyhraněnými výsledky.

Pozitivní a negativní výsledky hospodářské situace podniku, které ukázala finanční analýza, jsou zaznamenány do níže uvedené tabulky.

Tab. 16: Zhodnocení finanční situace podniku (Zdroj: vlastní zpracování)

+	-
Přidaná hodnota zaměstnanců	Nízká rentabilita
Efektivní využívání dlouhodobého majetku	Vysoké náklady
Zlepšení v posledních 2 letech	Čisté pohotové prostředky
	IN05

3 VLASTNÍ NÁVHRY ŘEŠENÍ

V této kapitole budou formulovány vlastní návrhy řešení na zlepšení situace podniku, především jeho slabých stránek, které byly zanalyzovány v předchozí kapitole této práce pomocí finanční analýzy a SWOT analýzy.

Největší slabinou podniku byla identifikována nízká rentabilita, zejména pak rentabilita tržeb. Jedním z důvodů nízké rentability podniku je to, že podniku schází více velkých zakázek. Pro podnik je výhodnější realizace velkých zakázek, i přesto, že jsou více rizikové. Velké zakázky jsou totiž méně zatíženy režijními náklady.

3.1 Developerský projekt

Jako vhodné řešení na výše zmíněný problém se nabízí realizace developerského projektu. Ten je výhodný v tom, že si podnik sám pro sebe vytvoří velkou zakázku. Developerský projekt je finančně náročný, proto by ho musel podnik realizovat ve spolupráci s bankovním subjektem.

Aby se mohl developerský projekt realizovat, je nutné splnit **základní podmínky**:

1.) Finanční spoluúčast podniku (vlastní zdroje)

Podnik musí do projektu nejdříve investovat ze svých vlastních zdrojů. Bankovní subjekt poskytne úvěr až když je uhrazena spoluúčast podniku (banky většinou vyžadují 40 až 50 % celkových nákladů).

Celkové náklady developerského projektu jsou tvořeny těmito náklady:

- zakoupení pozemku,
- stavební náklady,
- měkké náklady
 - právní služby,
 - projektant,
 - technický dozor,
 - realitní služby,
 - marketing,

- finanční náklady - úroky z úvěru.

2.) Předprodej

Aby banka do developerského projektu vstoupila, potřebuje určitou garanci. Bankovní subjekt vyžaduje dopředu prodané min. 25 - 35 % odbytové hodnoty bytových jednotek, případně domů či garáží (záleží na jaký typ staveb je developerský projekt zaměřen). Podnik tedy musí zajistit předprodej. Jako garanci pak banka obdrží minimální stanovený počet smluv o budoucích kupních smlouvách. Aby se tyto smlouvy daly považovat za závazné, budoucí kupci při podpisu těchto smluv skládají zálohu (obvykle 10 %).

Při splnění těchto podmínek se může přikročit k realizaci projektu.

Způsob provedení developerského projektu záleží především na požadavcích bankovního subjektu.

Developerský projekt lze realizovat **dvěma způsoby**:

1.) Podnik je sám developer

Tento způsob se uskutečňuje, když bankovní subjekt nepožaduje při projektu založení nové společnosti určené na konkrétní developerský projekt. Všechny činnosti projektu uskutečňuje stavební podnik.

Investované peněžní prostředky do projektu podnik zhodnotí až s prodejem bytových jednotek, ze kterých inkasuje tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

2.) Podnik založí novou dceřinou společnost

Tato dceřiná společnost je založena na žádost bankovního subjektu za účelem konkrétního developerského projektu, ve kterém bude zastupovat roli developera. Obvykle má nově vzniklá společnost právní formu společnosti s ručením omezeným. Minimální základní kapitál pro společnost s ručením omezeným podle aktuálně platného zákona o obchodních korporacích je 1 Kč. Do nově vzniklé společnosti převede stavební podnik požadovaný obnos peněžních prostředků formou půjčky.

Investované peněžní prostředky se pak podniku zhodnocují jednak ve formě úroku z půjčky poskytnuté dceřině společnosti a dále vyplácením jejího zisku po ukončení projektu.

Výplata zisku je osvobozena od daně z příjmu, pokud mateřská společnost je právnickou osobou.

Založená společnost se po dokončení developerského projektu zruší nebo případně ponechá pro možnost využití na další developerský projekt.

Developerský projekt je kromě finančního hlediska náročný i časově. Celý projekt od získání vhodného pozemku, přes projektovou dokumentaci až po dokončení stavby trvá obvykle kolem 2 let. Z tohoto důvodu se při samotné realizaci může do hospodářských výsledků projevit negativně. Nicméně po úspěšném dokončení projektu by mělo nastat výrazné zlepšení celkové situace podniku, díky vysokým tržbám, které by podnik měl inkasovat.

Výhodou tohoto návrhu je, že podnik už má s developerskými projekty pozitivní zkušenosti.

3.2 Další návrhy

S nízkou rentabilitou souvisí i problém vysoké nákladovosti. Jak ukazuje výkaz zisku a ztráty podniku, výrazné zastoupení v nákladech podniku mají náklady na služby. Ty jsou tvořeny především subdodávkami, které podnik využívá při realizaci svých zakázek.

Podle údajů společnosti až 70 % výkonu podniku je tvořeno prostřednictvím subdodavatelů. Je jasné, že všechnu práci nemůže podnik vykonat vlastními silami, především pak tu specializovanou. To by pro podnik bylo značně neefektivní. Přesto má podnik prostor pro nábor nových stavebních dělníků. Navíc jak ukázala finanční analýza, podnik měl rostoucí trend u přidané hodnoty na jednoho pracovníka, a to i přesto, že jejich celkový počet narůstal. Pokud by podnik dokázal vykonat více výkonů vlastní pracovní silou, znamenalo by to menší využívání subdodávek a tím pádem

snížení závislosti na subdodavatelských partnerech. Právě vysoká závislost na subdodavatelích byla uvedena ve SWOT analýze jako slabá stránka podniku. Dalším problémem podniku je vzrůstající věk stavebních dělníků. To ovšem není problém pouze podniku Podzimek a synové s.r.o., ale problém celého stavebnictví. Proto byla ve SWOT analýze jako hrozba identifikováno nedostatek kvalifikovaných dělníků na trhu práce. Právě z těchto důvodů není jednoduché rozšiřovat kapacitu zaměstnanců.

Tento problém lze řešit ve spolupráci se školami v regionu. Podnik může jejich prostřednictvím nabízet studentům stipendia, pod podmínkou, že po dokončení studia nastoupí v podniku Podzimek a synové s.r.o. do zaměstnaneckého poměru. Už během studia by studenti měli možnost v podniku absolvovat praxe, aby pak jejich pracovní začlenění po dokončení studia bylo jednodušší. Výše stipendia by se odvíjela od jejich školních výsledků a praxi v podniku. To může být pro spoustu studentů motivace ke studiu.

Na Vysočině, kde má podnik své sídlo a největší zastoupení zakázek se nachází hned 3 střední odborné školy, zaměřené na stavebnictví (Havlíčkův Brod, Jihlava, Třebíč). I další školy pak vyučují na svých učilištích řemeslné obory (jedna z nich pak přímo v Třešti). Primárně je tento návrh určen právě pro nábor nových stavebních dělníků. Ovšem může se využít na zmíněných stavebních školách i u maturitních oborů. Z jejich řad můžou do podniku přijít noví pracovníci na pozice různých oddělení jako např. rozpočtování, příprava staveb nebo realizace staveb. To by podniku mohlo přinést oživení a nové nápady, které mu chybí v důsledku nízké fluktuace zaměstnanců, jak si je sám vědom.

Pokud by se podniku podařilo provádět více výkonů vlastními pracovními silami, znamenalo by to snížení nákladů. Díky tomu by se podnik u realizace staveb dostal na nižší cenu. Nižší cena vede ke zvýšení konkurenceschopnosti podniku. Za těchto okolností by totiž měl větší šanci na získání zakázek, u kterých je mnohdy hlavním rozhodovacím kritériem právě cena. Při nižším využívání subdodavatelských firem by se podniku snížily i závazky z obchodních vztahů, které tvoří nejvýraznější část cizích zdrojů. Rozdílový ukazatel čistých pohotových prostředků (ČPP) ukázal problém právě s placením právě splatných krátkodobých cizích zdrojů.

ZÁVĚR

Práce je rozdělena do třech hlavních kapitol (teoretická východiska práce, analýza současné situace, vlastní návrhy řešení). V těchto kapitolách jsou postupně splněny všechny hlavní i dílčí cíle práce, které byly stanoveny.

V kapitole teoretická východiska práce, byl zpracován teoretický rámec finanční analýzy, především na základě soudobé odborné literatury. Tento rámec obsahuje popis všech metod použitých v analytické části práce.

V analýze současného řešení byl popsán a charakterizován analyzovaný podnik. Konkrétně byly vypsány základní údaje o podniku, předmět jeho činnosti a organizační struktura, kterou využívá. Poté byla sestavena SWOT analýza a provedena samotná finanční analýza podniku, vycházející ze základních metod zpracovaných v teoretické části práce. Dle všech těchto údajů bylo provedeno celkového zhodnocení finanční situace podniku, což znamenalo splnění první části hlavního cíle práce.

Na základě zjištěných výsledků finanční analýzy a informací ze SWOT analýzy byly formulovány vlastní návrhy řešení na zlepšení finanční situace podniku. To znamenalo splnění i druhé částí hlavního cíle práce. Nejvýznamnějším navrhovaným řešením pro podnik je realizace developerského projektu, který by podniku měl přinést značný hospodářský užitek.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1.
- (2) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Finanční analýza v řízení firmy. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.
- (3) KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.
- (4) GRÜNWALD, R. a J. HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- (5) VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.
- (6) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera: Finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. ISBN 80-7226-562-8.
- (7) BUSINESSINFO. *Techniky a metody finanční analýzy*. *Businessinfo.cz*. [online] 2009 [cit. 2016-1-25]. Dostupné z: <https://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html>
- (8) MANAGEMENTMANIA. *SWOT analýza*. *Managementmania.com*. [online] 2015 [cit. 2016-1-26]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/swot-analyza>
- (9) VEŘEJNÝ REJSTRÍK A SBÍRKA LISTIN. *Ministerstvo spravedlnosti ČR* [online]. 2016 [cit. 2016-04-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz>
- (10) PODZIMEK A SYNOVÉ. *Podzimek.cz*. [online]. 2015 [cit. 2016-04-11]. Dostupné z: <https://podzimek.cz/synove>

- (11) BUDOUCNOST PROFESÍ. Stavebnictví. *Budoucnostprofesi.cz*. [online]. 2016 [cit. 2016-05-03]. Dostupné z: <http://www.budoucnostprofesi.cz/cs/vyvoj-v-odvetvich/stavebnictvi.html>

- (12) MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Analytické materiály a statistiky. [online]. 2016 [cit. 2016-04-25]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>

- (13) ÚRS PRAHA. Anketa TOP-STAV. *Urspraha.cz*. [online]. 2015 [cit. 2016-04-25]. Dostupné z: <http://cinnosti.urspraha.cz/zakladni-cinnosti-spolecnosti/souteze-urs/anketa-top-stav>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

CF – cash flow

CZ – cizí zdroje

ČPK – čistý pracovní kapitál

ČPM – čistý peněžní majetek

ČPP – čisté pohotové prostředky

DM – dlouhodobý majetek

DFM – dlouhodobý finanční majetek

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

DNM – dlouhodobý nehmotný majetek

EBIT – zisk před zdaněním a úroky

KFM – krátkodobý finanční majetek

ROA – rentabilita celkového kapitálu

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROI – rentabilita vloženého kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

VH – výsledek hospodaření

VK – vlastní kapitál

ZK – základní kapitál

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Organizační struktura	30
--	----

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Horizontální vývoj aktiv	35
Graf 2: Horizontální vývoj pasiv	36
Graf 3: Složení aktiv	39
Graf 4: Složení pasiv.....	40
Graf 5: Vývoj ukazatelů likvidity	43
Graf 6: Vývoj ukazatelů rentability	44
Graf 7: Vývoj ROA a ROE.....	45
Graf 8: Vývoj rentability tržeb.....	45
Graf 9: Vývoj koeficientu samofinancování.....	46
Graf 10: Vývoj obratu aktiv	47
Graf 11: Vývoj indexu IN05	49

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Hodnocení indexem IN 05.....	26
Tab. 2: SWOT analýza.....	33
Tab. 3: Horizontální analýza aktiv.....	34
Tab. 4: Horizontální analýza pasiv	35
Tab. 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	36
Tab. 6: Vertikální analýza aktiv.....	38
Tab. 7: Vertikální analýza pasiv	39
Tab. 8: Analýza rozdílových ukazatelů	41
Tab. 9: Ukazatele likvidity.....	42
Tab. 10: Ukazatele rentability.....	43
Tab. 11: Ukazatele zadluženosti	46
Tab. 12: Ukazatele aktivity	47
Tab. 13: Provozní ukazatele.....	48
Tab. 14: Ukazatele na bázi cash flow	48
Tab. 15: Index IN05.....	49
Tab. 16: Zhodnocení finanční situace podniku.....	51

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha aktiv	I
Příloha 2: Rozvaha pasiv	IV
Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty	VII
Příloha 4: Výkaz cash flow	X

Příloha 1: Rozvaha aktiv

označ a	AKTIVA (tis. Kč) b	řád c	2010	2011	2012	2013	2014
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	331 413	289 704	332 113	310 034	331 598
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	27 512	29 528	36 125	32 744	32 017
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	909	555	2 164	656	343
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0	0
3	Software	007	0	0	2 164	656	343
4	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0	0
5	Goodwill	009	0	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	555	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	909	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	26 453	28 823	33 811	31 938	31 524
B. II. 1	Pozemky	014	5 789	6 968	6 968	6 571	6 055
2	Stavby	015	12 493	12 317	17 454	16 913	16 415
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	5 853	6 524	6 820	5 896	6 498
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0	0
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	776	1 439	1 069	1 058	1 047
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	1 542	1 575	1 500	1 500	1 509
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0	0
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0	0

označ a	AKTIVA (tis. Kč) b	řád c	2010	2011	2012	2013	2014
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	150	150	150	150	150
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0	0
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	150	150	150	150	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0	150
4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0	0
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	303 349	235 221	291 415	265 460	289 070
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	14 913	30 576	41 472	23 915	10 244
C. I. 1	Materiál	033	1 512	2 387	1 329	1 289	1 304
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	13 401	28 189	40 143	22 626	8 940
3	Výrobky	035	0	0	0	0	0
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0	0
5	Zboží	037	0	0	0	0	0
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	0	0	0	0	0
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0	0
2	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	041	0	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0	0
6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0	0
8	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0	0

označ a	AKTIVA (tis. Kč) b	řád c	2010	2011	2012	2013	2014
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	242 429	165 330	208 218	203 362	250 510
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	231 788	148 035	196 642	186 210	237 992
2	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	050	0	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	054	5 462	9 663	1 496	374	108
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	5 091	5 562	8 457	13 868	9 750
8	Dohadné účty aktivní	056	5	1 744	1 397	1 389	1 076
9	Jiné pohledávky	057	83	326	226	1 521	1 584
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	46 007	39 315	41 725	38 183	28 316
C. IV. 1	Peníze	059	47	221	135	124	236
2	Účty v bankách	060	45 960	39 094	41 590	38 059	28 080
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0	0
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	552	24 955	4 573	11 830	10 511
D. I. 1	Náklady příštích období	064	470	501	673	737	675
2	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	066	82	24 454	3 900	11 093	9 836

Příloha 2: Rozvaha pasiv

označ a	PASIVA (tis. Kč) b	řád c	2010	2011	2012	2013	2014
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119)	067	331 413	289 704	332 113	310 034	331 598
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 85)	068	88 983	93 041	96 544	100 902	106 366
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
1	Základní kapitál	070	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 78)	073	0	0	0	0	0
A. II. 1	Emisní ážio	074	0	0	0	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0	0	0	0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0	0	0	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077	0	0	0	0	0
5	Rozdíly z přeměn společností	078	0	0	0	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81)	079	463	445	492	525	586
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	350	350	350	350	350
2	Statutární a ostatní fondy	081	113	95	142	175	236
A. IV.	Výsledek hospodářství minulých let (ř. 83 + 84)	082	75 123	78 419	82 497	85 952	90 277
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	083	75 123	78 419	82 497	85 952	90 277
2	Neuhrazená ztráta minulých let	084	0	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	085	3 397	4 177	3 555	4 425	5 503
	/ř.01 - (+ 69 + 73 + 79 + 82 + 86 + 119)/						

označ a	PASIVA (tis. Kč) b	řád c	2010	2011	2012	2013	2014
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 92 + 103 + 115)	086	236 047	180 005	221 658	196 780	207 523
B. I.	Rezervy (ř. 88 až 91)	087	1 738	1 571	2 271	1 675	1 673
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088	0	0	0	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	089	0	0	0	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	090	0	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	091	1 738	1 571	2 271	1 675	1 673
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)	092	46 794	41 051	36 010	37 111	36 436
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	093	46 106	40 005	35 086	35 720	34 950
2	Závazky - ovládající a řídící osoba	094	0	0	0	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	095	0	0	0	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096	0	0	0	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	097	0	0	0	0	0
6	Vydané dluhopisy	098	0	0	0	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	099	0	0	0	0	0
8	Dohadné účty pasívní	100	0	0	0	0	0
9	Jiné závazky	101	0	0	0	0	0
10	Odložený daňový závazek	102	688	1 046	924	1 391	1 486

označ a	PASIVA (tis. Kč) b	řád c	2010	2011	2012	2013	2014
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)	103	114 715	106 031	129 814	127 832	131 848
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	104	104 261	87 883	112 042	92 933	97 931
2	Závazky - ovládající a řídící osoba	105	0	0	0	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	106	0	0	0	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	296	6 653	4 663	667	667
5	Závazky k zaměstnancům	108	3 345	2 563	2 472	3 648	3 005
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	1 977	1 460	1 335	2 162	1 577
7	Stát - daňové závazky a dotace	110	1 171	273	2 117	828	1 661
8	Kratkodobé přijaté zálohy	111	479	5 774	2 450	12 166	13 407
9	Vydané dluhopisy	112	0	0	0	0	0
10	Dohadné účty pasivní	113	911	906	4 312	14 933	13 356
11	Jiné závazky	114	2 275	519	423	495	244
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)	115	72 800	31 352	53 563	30 162	37 566
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	0	352	2 063	1 162	1 566
2	Krátkodobé bankovní úvěry	117	72 800	31 000	51 500	29 000	36 000
3	Krátkodobé finanční výpomoci	118	0	0	0	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 120 + 121)	119	6 383	16 658	13 911	12 352	17 709
C. I. 1	Výdaje příštích období	120	6 361	16 658	13 911	12 352	17 709
2	Výnosy příštích období	121	22	0	0	0	0

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	2010	2011	2012	2013	2014
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	0	0	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0	0	0	0
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	0	0	0	0	0
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	475 709	414 685	391 129	408 732	507 715
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	481 539	397 636	378 293	425 385	520 499
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-7 809	14 788	11 953	-17 517	-13 686
3	Aktivace	07	1 979	2 261	883	864	902
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	417 437	348 431	320 057	330 205	422 005
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	42 907	43 550	40 933	37 166	61 503
B. 2	Služby	10	374 530	304 881	279 124	293 039	360 502
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	58 272	66 254	71 072	78 527	85 710
C.	Osobní náklady	12	61 196	63 514	59 387	66 279	70 051
C. 1	Mzdové náklady	13	45 126	46 789	43 774	49 918	52 221
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0	0	0	0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	15 113	15 800	14 666	15 445	16 911
C. 4	Sociální náklady	16	957	925	947	916	919
D.	Daně a poplatky	17	457	514	1 421	1 214	542
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 468	2 139	3 271	2 854	2 594
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	3 590	2 260	2 478	2 094	1 796
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1 650	1 325	491	941	701
2	Tržby z prodeje materiálu	21	1 940	935	1 987	1 153	1 095

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	2010	2011	2012	2013	2014
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	3 604	1 903	2 234	1 762	1 581
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	1 713	1 020	359	639	543
F. 2	Prodaný materiál	24	1 891	883	1 875	1 123	1 038
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-10 472	623	881	2 012	3 405
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	24 693	10 878	4 793	3 909	8 432
H.	Ostatní provozní náklady	27	21 211	2 637	4 326	2 603	8 239
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření /(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/	30	9 091	8 062	6 823	7 806	9 526
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0	0	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	0	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0	0	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	2 217	1 764	1 639	1 306	1 270
N.	Nákladové úroky	43	1 463	1 468	1 312	1 052	810

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	2010	2011	2012	2013	2014
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	475	177	352	994	232
O.	Ostatní finanční náklady	45	3 327	2 627	3 133	2 878	2 777
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření /(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))/	48	-2 098	-2 154	-2 454	-1 630	-2 085
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	3 596	1 731	814	1 751	1 938
Q. 1	-splatná	50	3 325	1 373	936	1 283	1 843
Q. 2	-odložená	51	271	358	-122	468	95
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	3 397	4 177	3 555	4 425	5 503
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0	0	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0	0	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 -55)	58	0	0	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	3 397	4 177	3 555	4 425	5 503
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	6 993	5 908	4 369	6 176	7 441

Příloha 4: Výkaz cash flow

Přehled o peněžních tocích (tis. Kč)		2010	2011	2012	2013	2014
P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období		54 672	46 007	39 315	41 725	38 183
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)						
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	6 993	5 908	4 369	6 176	7 441
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	-2 654	1 270	3 413	1 602	1 874
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	1 468	2 139	3 271	2 854	2 594
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	-3 331	-167	700	-596	-2
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	63	-305	-132	-302	-158
A. 1 4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	0	0	0	0
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	-754	-296	-327	-254	-460
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	-100	-101	-99	-100	-100
A. *	Čistý peněžní tok z prov.činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim.položkami	4 339	7 178	7 782	7 778	9 315
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-52 738	-2 824	9 845	-11 786	-15 381
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-70 293	52 696	-22 506	-2 401	-45 829
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	9 581	-39 857	43 247	-26 942	16 777
A. 2 3	Změna stavu zásob	7 974	-15 663	-10 896	17 557	13 671
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0	0	0	0	0
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	-48 399	4 354	17 627	-4 008	-6 066
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-1 463	-1 468	-1 312	-1 052	-810
A. 4	Přijaté úroky	2 217	1 764	1 639	1 306	1 270
A. 5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-3 596	-1 731	-814	-1 751	-1 938
A. 6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	0	0	0	0	0
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-51 241	2 919	17 140	-5 505	-7 544
Peněžní toky z investiční činnosti						
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-3 803	-4 155	-9 868	527	-1 867

B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	-63	305	132	302	158
B. 3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0	0
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-3 866	-3 850	-9 736	829	-1 709
Peněžní toky z finančních činností						
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	46 377	-5 743	-5 041	1 101	-675
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	65	-18	47	33	61
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd.	0	0	0	0	0
C. 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0	0	0	0	0
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0	0	0	0
C. 2 4	Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0	0
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů	65	-18	47	33	61
C. 2 6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	0	0	0	0	0
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	46 442	-5 761	-4 994	1 134	-614
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	-8 665	-6 692	2 410	-3 542	-9 867
R.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	46 007	39 315	41 725	38 183	28 316